



西部水泥

中國西部水泥有限公司 WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號：94796)
股份代號：2233

年度業績報告 2017





目錄

公司資料	2
財務摘要	3
業務回顧	4
大事紀要	8
主席報告	9
管理層討論及分析	13
企業管治報告	22
董事及高級管理層	30
董事會報告	34
獨立核數師報告	48
綜合損益及其他全面收入表	52
綜合財務狀況表	53
綜合權益變動表	55
綜合現金流量表	56
綜合財務報表附註	58
本集團財務摘要	116

公司資料

總部及中國主要營業地點

中國陝西省西安市
長安區
航天基地
神舟四路336號
堯柏研發培訓中心

註冊辦事處

47 Esplanade
St Helier
Jersey JE1 0BD

香港主要營業地點

香港
尖沙咀
廣東道7號
海港城
九倉電訊中心10樓

公司網站

www.westchinacement.com

董事會

執行董事

張繼民(主席)
馬維平(總裁)

非執行董事

馬朝陽
劉劼
秦宏基

獨立非執行董事

李港衛
黃灌球
譚競正

公司秘書

陳競修 HKICPA

法定代表

馬維平
陳競修 HKICPA

審核委員會成員

李港衛(主席)
黃灌球
譚競正

薪酬委員會成員

譚競正(主席)
張繼民
黃灌球
李港衛

提名委員會成員

張繼民(主席)
李港衛
譚競正

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場第1期35樓

澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services
(Channel Islands) Limited
Ordinance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE4 8PW

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
中國銀行
西安銀行

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度	變動百分比 (%)
水泥及熟料總销售量(百萬噸)	19.1	17.8	7.3%
水泥销售量(百萬噸)	18.7	17.6	6.3%
收益	4,760.0	3,719.3	28.0%
毛利	1,185.9	676.7	75.2%
除息稅折舊攤銷前盈利	1,875.3	1,311.7	43.0%
本公司擁有人應佔溢利	710.8	10.3	6,801.0%
每股基本盈利	13.1分	0.2分	6,450.0%
中期股息	無	無	無
擬派末期股息	2.6分	無	無
毛利率	24.9%	18.2%	6.7個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	39.4%	35.3%	4.1個百分點

	於二零一七年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	變動百分比 (%)
資產總值	11,671.9	11,181.6	4.4%
債務淨額 ⁽¹⁾	2,287.7	2,667.4	(14.2%)
淨資產負債比率 ⁽²⁾	34.5%	45.1%	(10.6個百分點)
每股淨資產	122分	109分	11.9%

附註：

(1) 債務淨額相等於借款總額、優先票據及短期票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。

(2) 淨資產負債比率以淨債項對權益計量。

業務回顧

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是陝西省的領先水泥生產商之一，在陝西省東部及南部享有主要市場地位，亦在新疆及貴州省擁有據點。於二零一七年十二月三十一日，本集團總產能達29,200,000噸，包括二十條新型乾法水泥生產線，在陝西省、新疆省及貴州省的產能分別達23,300,000噸、4,100,000噸及1,800,000噸。

在中國政府的「西部大開發政策」及「絲綢之路經濟發展計劃」的驅動下，本集團水泥生產以中國西部的經濟發展為契機，致力滿足陝西、新疆、貴州及中國西部的發展需求，提供水泥產品予基礎設施、城市及農村建造市場。本集團的水泥產品被用於各種基礎設施項目，如公路，鐵路，橋樑，水電站，水利及調水項目。本集團亦專注滿足中國西部的城鄉發展需求，這地區現正進行快速的城市化和人口遷移，並伴隨着住房及社會基礎設施的發展。



業務回顧



業務回顧

新疆省



貴州省



業務回顧

本集團致力鞏固其在陝西省東南部核心市場的地位，其在該區已建成或收購有利位置的廠房，讓集團得以在陝西省取得領先市場地位，並受惠於因運輸成本高昂所造成的高市場門檻。本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價（「平均售價」）持續享有溢價，利潤率亦較穩定。然而，由於區內所有生產商繼續進行定價競爭，致使關中市場的平均售價仍然較陝南為低。年內，市場秩序已經改善，且所有生產商的供應減少，陝西省、新疆及貴州省的平均售價回升。再者，本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一七年維持穩定，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項令本集團於二零一七年的利潤明顯改善。

節能減排是水泥產業日益重要的議題，本集團一直致力在該等範疇達到行業最佳標準。本集團所有生產設施均為新型乾法生產線，多數毗鄰石灰石採石場，並在許多廠房使用了傳送帶，務求盡量減少運輸相關排放。本集團的餘熱回收系統裝機率已超過80%，降低電耗約30%，及每年每百萬噸水泥二氧化碳排放量減少約20,000噸。

本集團的廠房已全線安裝脫硝(De-NOx)設備，令每噸熟料氮氧化物排放量減少約60%，同時亦已安裝懸浮粒子減排設備。本集團亦透過堯柏環保從事有害及市政廢物焚化。本集團自二零一五年起正式成為世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)的成員，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。

大事紀要

年份	事件	年末產能 (百萬噸)
二零零四年	本集團於二零零三年在蒲城開始興建首個新型乾法生產設施。該廠房於二月投產。	1.4
二零零六年	本集團於十二月在倫敦證券交易所的另類投資市場上市，籌集22,000,000英鎊。	1.4
二零零七年	本集團於西安藍田建設第二個生產設施。兩條生產線分別於五月及八月投產。	3.6
二零零八年	本集團成功完成60,000,000美元銀團貸款。	3.6
二零零九年	本集團的安康旬陽生產設施於一月投運，建立本集團於陝西省南部的核心市場。 本集團的首個收購事項(商洛地區的鎮安及丹鳳廠房)於八月及十二月完成。	8.5
二零一零年	本集團於漢中洋縣及勉縣廠房的兩條生產線分別於一月及七月投產。 於三月償還60,000,000美元銀團貸款。 於八月，本集團由倫敦證券交易所的另類投資市場除牌，並成功於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，籌集1,600,000,000港元。 渭南蒲城2號線於九月投產。本集團於十二月收購安康江華廠房，於陝西省南部建立領先市場地位。	12.5
二零一一年	本集團成功發行400,000,000美元的五年期優先票據，年利率為7.5%。 本集團透過於五月收購和田地區的和田廠房，於新疆建立了首個生產基地。本集團亦宣佈於新疆省和田地區興建于田廠房。 本集團於漢中地區的第三間廠房漢中西鄉廠房於五月投產。 本集團於五月收購渭南韓城廠房。	16.2
二零一二年	本集團的商洛丹鳳2號線於四月投產。 本集團於二零一二年四月及六月，收購渭南寶豐廠房及渭南富平廠房，為陝西省供應整合過程的一項重要行動，鞏固其於西安市場的地位。 新疆和田的于田廠房於八月竣工。	23.7
二零一三年	本集團於三月成功發行人民幣800,000,000元的年息率6.1%三年期中期票據，所得款項大部分用作再融資短期銀行借款。	23.7
二零一四年	本集團於一月完成藍田水泥窯污泥處理設施一期工程，是陝西省以至中國西北部首個同類設施。此項工程標誌著本集團在持續推動制訂環保方案方面邁出了重要的一步，並為本集團帶來新收入來源。 本集團成功發行400,000,000美元年利率為6.5%的五年期優先票據，以悉數贖回先前於二零一一年發行的優先票據。	23.7
二零一五年	產能達1,500,000噸水泥的新疆伊犁廠房及產能達1,800,000噸水泥的貴陽花溪廠房經已竣工，並於二零一五年第一季開始全面投運。 於六月宣佈海螺水泥之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司認購本集團之新股份，相當於全部已發行股份約16.67%，致使安徽海螺成為本集團第二大股東。 本集團於十月收購藥王山水泥廠，其水泥產能為2,200,000噸，令本集團之現有總產能增至29,200,000噸。 其後，海螺水泥與本公司(其中包括)於十一月訂立一項收購協議(「收購協議」)，據此，本集團於關中購買四座水泥廠，水泥產能合共為10,400,000噸，代價為本公司發行3,402,876,000股股份(「代價股份」)。發行代價股份後，海螺水泥將增加其於本集團之控股至57.57%。	29.2
二零一六年	由於收購協議若干先決條件未能於二零一六年六月三十日(收購協議之最後截止日期)下午五時正前達成或豁免，因此收購協議已告終止及終結。 本集團於二零一六年三月十五日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行首批本金總額為人民幣800,000,000元的短期票據，年利率為5.5%，為期一年。 富平城鎮廢料處理設施在三月啟用。	29.2
二零一七年	本集團於二零一七年三月三日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行第二批本金總額為人民幣400,000,000元的短期票據，年利率為6.98%，為期一年。 勉縣廢料處理設施在十月啟用。	29.2

主席報告

「一眾供應商減少供應令市場秩序改善是解決陝西省需求疲弱的王道。」



張繼民
主席



主席報告

本人謹代表中國西部水泥有限公司及其附屬公司董事會（「董事會」）欣然向股東提呈本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報（包括經審核綜合財務報表）。

概覽

對中國水泥業而言，二零一七年是蓬勃興盛的一年。固定資產投資及建設更趨穩定，為中國水泥需求以至本集團的經營地區及市場帶來正面影響。雖然需求較往年更為穩定，但我們始終認為，左右中國水泥業健康發展的首要因素是供應面結構。供應過剩乃不爭事實，加上供應面較分散，因而窒礙水泥業的盈利能力。在目前格局下，陝西省水泥市場正反映供應分散的影響。

二零一七年，陝西省的水泥需求更趨穩定，固定資產投資（「固定資產投資」）增長由二零一六年的12.3%升至二零一七年的14.6%。年內，有賴該穩定需求增長的效應，加上淡季期間一眾生產商紛紛自發性間歇停產，減少供應，令市場秩序改善，大大改善了平均售價（「平均售價」），從而提高了陝西中部（當地許多生產商均面臨供應過剩及供應面分散）的盈利能力。因此行業供應面的市場秩序改善有利支撐行業承受建設開支週期帶來的需求波動，促進行業更穩定發展。陝南的分散及供應過剩程度較關中輕微，故市場較為理性有序及穩定，盈利水平較高。

因此，本人喜見，自海螺水泥於二零一五年六月認購本公司股份以來，與海螺水泥的合作讓陝西省及周邊地區供應端和市場前景更加穩定。本人堅信與海螺水泥的進一步合作會繼續提高本集團二零一八年及此後的經營前景。

財務業績

二零一七年，本集團經營所在的陝南、陝西中部、新疆及貴州的環境改善。本集團水泥及熟料銷售量由二零一六年的17,800,000噸增至二零一七年的19,100,000噸，本集團的盈利能力因年內市場秩序改善及生產商紛紛減少供應推動價格環境好轉而受到正面影響，導致毛利較二零一六年增加75.2%。此外，本集團的現金流量持續強勁，除息稅折舊攤銷前盈利由二零一六年的約人民幣1,310,000,000元增加至二零一七年的人民幣1,880,000,000元。本集團的淨資產負債比率亦由二零一六年45.1%增加至二零一七年34.5%，此乃由於上文所述已提高的毛利及現金流，導致本集團財務狀況更趨良好。

股息

由於本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得純利大幅增加，董事會建議就本財政年度派付末期股息人民幣2.6分。

業務

如上文所述，本集團的關中業務取得一定佳績。本集團於關中地區能維持有秩序的供應，關中地區的平均售價有所上升，而本集團陝南地區的水泥平均售價仍維持於穩定及強勁水平。與之相比，關中地區的平均售價已大幅增長至類似的價格水平，售價的差距亦大幅縮小，此等成績令人可喜。儘管疲弱需求的情況一直延續，關中的平均售價仍取得大幅提高，此乃淡季期間一眾生產商持續自發性間歇停產，減少供應，令市場秩序改善之結果。

主席報告

新疆及貴州的業務於二零一七年維持低迷。然而，自二零一七年五月起新疆停止使用低標號(32.5)水泥，導致產能小的低效設施關閉，加上所有生產商於淡季期間自發性停產，本集團可見二零一七年的水泥行業市場更加穩定，市場秩序有所改善，平均售價亦有所增加。於貴州省，得益於優越地理位置，花溪廠房的產量仍然強勁。

再者，本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一七年維持穩定，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項措施大大改善本集團於二零一七年的利潤率。於二零一七年，本集團現時並無進一步擴張計劃。

環境保護方案及安全

節能減排及環境保護方案的工作繼續為本集團於二零一七年的主要重點項目。本集團已完成於陝西、新疆及貴州省所有廠房安裝脫硝(「De-NOx」)設備及廠房升級，藉以限制懸浮粒子排放。所有升級工作已完成，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。

本集團期望繼續與中國海螺創業控股有限公司及馬朝陽先生透過於西安堯柏環保科技工程有限公司之聯合投資於廠房建設廢物處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田及富平廠房及其他廠房營運廢物處理設施。藍田廢物處理設施第一及第二階段自二零一五年起全面營運，而富平廢物處理設施自二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廠房已自二零一七年十月起全面營運。

於二零一七年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於刊發多本有關工作安全措施的手冊及指引，及推出多個其他有關安全保障的訓練課程。此外，本集團將繼續落實「可持續安全發展項目」，該項目涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

本集團亦加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。該組織將幫助本集團進一步提高其於環境影響及安全程序所有方面的標準。此外，年內已完成兩個綠色石灰石採礦場的設計，以符合政府新的環保政策，並將於二零一八年開始建設工程。本集團將繼續對所有石灰石採礦場落實綠色採礦場項目，升級相關環境設施，以滿足政策規定。

展望

於二零一七年，營運環境改善，反映了市場秩序轉好，所有生產商的供應降低乃陝西省以至整個中國需求疲軟問題的解決方案。然而，解決供應面分散問題仍是促進地區市場更加穩定及生產能力提高的重中之重，而這亦將為本集團帶來裨益。

陝西省的需求於二零一七年維持平穩，水泥銷量較二零一六年錄得一定增長，而本公司對於二零一八年及往後當地基建及城市化需求的前景保持審慎樂觀態度。

主席報告

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一七年十二月三十一日已發行股本約21.16%。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。本人深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一八年及往後的經營前景。

本人謹代表董事會藉此機會向二零一七年為集團付出努力的管理團隊、僱員、往來銀行及顧問致謝。本人亦謹此感謝股東過往及未來給予集團持續的支持。

張繼民

主席

二零一八年三月十九日

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團身處的經營環境有所改善。陝西省銷售量維持穩定，有若干增長。西安城區及關中地區的持續低需求導致所有生產商間歇於淡季期間自發停產。新疆及貴州省銷售量增長仍然低，於年內錄得輕微增長。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為19,100,000噸，較二零一六年錄得的17,800,000噸增加7.3%。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價持續享有溢價，利潤率亦較穩定。然而，由於區內所有生產商繼續進行定價競爭，致使關中市場的平均售價仍然較陝南為低。年內，市場秩序已經改善，且所有生產商的供應減少，陝西省、新疆及貴州省的平均售價回升。再者，本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一七年維持穩定，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項令本集團於二零一七年的利潤明顯改善。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,875,300,000元，遠高於二零一六年錄得的人民幣1,311,700,000元。另外，本集團於純利層面的年度業績亦因二零一七年人民幣兌美元匯率升值而大受影響。

本集團將本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據由美元換算為人民幣時錄得大幅外匯收益，詳情如下文所述。

本集團於二零一七年十二月三十一日的產能高達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

經營環境

本集團於二零一七年的經營表現的一大特點，是大為收窄了本集團在陝南(本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸)的水泥平均售價(保持合理及強勁)與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸)的水泥平均售價(顯著提升至類似價格水平)之間的差異。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍能大幅改善，乃由於所有生產商持續於淡季期間採取間歇自發停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得以好轉。

於二零一七年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率不斷上升。二零一七年的固定資產投資增長率約為14.6%，而二零一六年則為12.3%。固定資產投資增長率上升，導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定增加。因此，供應方之激烈競爭仍是影響關中平均售價的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。陝西南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

二零一七年改善本集團毛利率另一個重要因素，是維持穩定的成本，這是由於本集團自二零一五年起落實效益提升及成本減省措施所致。然而，二零一七年的煤價格上升部分抵銷投入材料使用的效率增益，因而令銷貨成本(「銷貨成本」)上升。

陝南

於二零一七年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勢。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

管理層討論及分析

於二零一七年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。平利至鎮平高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而桃巴高速公路、太白至奉賢高速公路、西鄉至鎮巴高速公路及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一七年上升約4.3%至大約8,010,000噸(二零一六年：7,680,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求強勁及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一七年，本集團在陝南的水泥平均售價上升約11.2%至約每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣223元)(不含增值稅)，等於本集團的總平均售價每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣207元)，產能利用率接近83%(二零一六年：79%)。

關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求量仍然偏低。關中供求早已失衡，因而令需求低迷的情況加劇。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，由於自二零一六年第四季度起所有生產商持續於淡季期間間歇自發停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到以好轉，關中地區於二零一七年的平均售價即使在上述需求持續低迷的情況下仍然大為改善。

二零一七年，本集團在西安東部、蔡王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵五線及六線、銀川至西安高速公路、南溝門水庫、西安火車站擴建工程及合陽至銅川高速公路工程。當中規模最大的內蒙古至江西運煤鐵路(陝西段)已於二零一六年三月動工並於二零一七年消耗逾1,500,000噸水泥。

二零一七年，關中的銷售量增加近7.6%至約7,650,000噸(二零一六年：7,110,000噸)，且平均售價改善。年內，本集團於關中錄得水泥平均售價增加約33.0%至約每噸人民幣242元(二零一六年：每噸人民幣182元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣207元)，產能利用率接近56%(二零一六年：52%)。

新疆及貴州省

二零一七年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量增加接近7.6%至約1,690,000噸(二零一六年：1,570,000噸)。於年內，新疆的平均售價在所有生產商於淡季期間自發停產及市場秩序改善下有所提升，且由二零一七年五月起不再使用低標(32.5)水泥，令本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣298元(不含增值稅)(二零一六年：每噸人民幣261元)，高於本集團整體平均售價每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣207元)，產能利用率約41%(二零一六年：38%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約1,400,000噸水泥，而二零一六年的銷售量則為1,300,000噸。花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，產量尚屬可觀，平均售價在該廠房於二零一六年在市場秩序好轉情況下進入市場後則有所改善。於二零一七年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣214元(二零一六年：每噸人民幣183元)(不含增值稅)，產能使用率約為78%(二零一六年：72%)。

管理層討論及分析

節能、排放及環保

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器(「新型懸浮預熱器」)技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一七年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳(「CO₂」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團新疆魯新及于田廠房已完成安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，因此，本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房均已完成安裝有關設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已升級至符合新訂懸浮粒子排放標準。年內，所有廠房已重續水泥工業大氣污染物排放牌照，以符合所有新實施的排放標準。年內，本集團陝西省西廠的灰塵收集設備亦已升級，進一步提高廠房灰塵排放監控的效率。此外，我們於年內已完成兩個綠色石灰石礦山的設計，以符合政府的新訂環保政策，並將於二零一八年展開建設。本集團將繼續對我們所有石灰石礦山推行綠色採礦項目，以提升相關環境設施，藉此減少日後的污染物排放。

堯柏環保 — 廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)，與中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(於聯交所主板上市，股份代號：586)之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司(「蕪湖海螺」)及Red Day Limited(「Red Day」)(於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生(「馬先生」)全資擁有)訂立投資協議(「投資協議」)，據此，蕪湖海螺及Red Day同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

堯柏環保現由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別持有60%、20%及20%。訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。

本集團與堯柏環保營運合作的廠房目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期(「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起全面投產)，位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施(「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運)，而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施(「勉縣廢料處理設施」)則已於二零一七年十月全面投入營運。

堯柏環保於二零一八年會繼續回應國家的循環經濟發展要求和相關產業政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

管理層討論及分析

融資租賃業務

於二零一七年六月，本集團之全資附屬公司光信國際融資租賃有限公司（「光信國際」）獲中華人民共和國（「中國」）商務部批准，成為持牌出租人。於二零一七年下半年，光信國際在中國政府的國家政策支持下，開展新融資租賃業務，把握融資租賃行業出現的急速發展機遇。

於二零一七年，光信國際訂立若干融資租賃安排，據此，光信國際從第三方得若干資產的所有權，然後將該等資產租回予該等第三方。該等資產的所有權將於第三方履行彼等融資租賃安排下的所有責任後，歸還予彼等。光信國際亦與第三方訂立若干項委託貸款及保理合約，在合約期內以固定利率計息。前述融資租賃安排已入賬作為應收貸款。

於二零一七年，本集團錄得應收貸款約人民幣844,100,000元（二零一六年：無），此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零一七年十二月三十一日止年度來自應收貸款的利息收入約為人民幣21,100,000元（二零一六年：零）。本集團擬繼續融資租賃業務，以將盈餘資金的回報最大化，促進本集團之穩定增長。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一七年，本集團有關EHS（環境、健康及安全）方面的工作，集中於刊發多本有關工作安全措施的手冊及指引，及推出多個其他有關安全保障的訓練課程。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團加入世界可持續發展工商理事會（WBCSD）下的水泥可持續發展倡議行動組織（CSI），它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。各CSI成員須展示以下廣泛範疇的承擔及成就，包括定期審核：二氧化碳及氣候保護、以負責方式使用燃料及原料、僱員健康及安全、減排、地方環境影響、水及報告慣例。

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣5,500,000元，包括向貧困學校及鄉村捐贈水泥。

擴建及收購

本集團於年內並無重大收購或出售。

短期票據

於二零一七年三月三日，本集團於中國成立之全資附屬公司陝西堯柏按面值發行人民幣400,000,000元之無抵押短期票據，年利率為6.98%，以償還部分銀行貸款及補充本集團之一般營運資金。

前景

二零一七年的經營環境有所改善，反映出理順市場秩序及減少整體生產商供應，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

陝西省於二零一七年的需求維持穩定，與二零一六年比較，水泥銷售僅錄得輕微增長，本公司對二零一八年或之後的區內基建工程及城市化需求前景保持審慎樂觀態度。

管理層討論及分析

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一七年十二月三十一日已發行股本約21.16%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：914)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600585)。

劉劼女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一八年及往後的經營前景。

業務 — 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一八年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零一八年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零一八年，本集團預期生產商將加強紀律，且價格靠穩，既是因為過往期間價格走低的环境，亦由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，生產商一致間歇自發停產的主動措施令市場秩序改善，預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零一八年內動工，包括西安至延安的高速鐵路、多條關中城際鐵路、西安咸陽國際機場(3期)及延安機場工程，將消耗最多2.9百萬噸水泥。此外，西安地鐵9號線、西安至咸陽南環高速公路工程、浦城至黃龍高速公路工程、東莊水庫及京昆線蒲城至澇峪口高速公路的重建及擴建，以及其他城鎮重建項目預期增加該地區的需求。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團相信陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路及道路工程預期於二零一八年按照各計劃進行。平利至鎮平高速公路、桃巴高速公路、太白至奉賢高速公路及西鄉至鎮巴高速公路均已動工，預期會於二零一八年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一八年和二零一九年多個新鐵路、高速公路及機場項目有龐大需求，包括西安至武漢、西安至重慶高鐵項目、安康機場及石泉至寧陝高速公路項目，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

管理層討論及分析

業務 — 新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一八年預料會持續低迷。然而，自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產能效率低的小型廠房關閉以後，本集團預計水泥業的市場更為穩定，在二零一八年及往後年份更具市場規律，平均售價會日益改善。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一八年的需求。該等項目包括于田機場及于田特色小鎮建設項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房於二零一五年全面投產，但產能仍然偏低，價格則於二零一七年有所改善。本集團預期伊犁廠房於二零一八年及往後年份以較佳市場紀律進駐市場後，銷售量將會增加及價格將會上升。在貴州，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房亦於二零一五年投產，鄰近貴陽市中心。本集團預期，該廠房於二零一八年將受惠於其地理優勢，於二零一八年及往後年份以較佳市場紀律進駐市場後，其產量可維持強勢，平均售價亦有望改善。

成本

本集團將於二零一八年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、職位削減及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。自二零一五年起，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一八年有更大得益。

環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於二零一八年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。此外，本集團將繼續對我們所有石灰石礦山推行綠色採礦項目，以提升相關環境設施，藉此減少日後的污染物排放。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢料處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田及富平廠房及其他廠房營運廢料處理設施。藍田廢料處理設施第一及第二階段已自二零一五年起全面營運。富平廢料處理設施於二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廢料處理設施已由二零一七年十月起全面投入營運。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,719,300,000元，增加28.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4,760,000,000元。年內，水泥銷售量由約17,600,000噸增加6.3%至約18,700,000噸。截至二零一七年十二月三十一日止年度的總銷售量(包括熟料的銷量)約為19,100,000噸，而二零一六年的總銷售量為17,800,000噸。

整體水泥價格較二零一六年上升，導致收益增加。截至二零一七年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣248元，而二零一六年則為每噸人民幣207元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

管理層討論及分析

銷售成本

銷售成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,042,600,000元，增加17.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3,574,100,000元。增幅主要由於下文所述銷量增加及煤炭成本增加。

由於中國煤炭價格過去十二個月整體上升令煤炭成本增加。每噸煤炭平均成本由二零一六年每噸約人民幣326元，上升約50.6%至每噸約人民幣491元，故每噸出產水泥及熟料總成本增加約人民幣18.9元，而煤炭成本總額較二零一六年增加約67.9%。

年內，材料、電力、折舊及員工成本概無重大變動。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣676,700,000元，增加人民幣509,200,000元或75.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,185,900,000元。毛利增加主要由於上文所述平均售價上升所致。因此，毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的18.2%上升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的24.9%。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣242,200,000元，增加9.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣266,200,000元。行政開支增加主要由於年內確認購股權開支增加及因經營業績改善而令銷售花紅及員工薪金增加所致。銷售及市場推廣開支較二零一六年的人民幣42,500,000元上升16.2%至人民幣49,400,000元。

其他開支

該款項指本公司為本集團一間全資附屬公司藥王山水泥有限公司（「藥王山水泥」）一名原股東（「原股東」）結算而向稅務機關支付的人民幣9,100,000元（二零一六年：無），該筆付款涉及原股東因出售於藥王山水泥的100%股權予藥王山水泥的直接前股東所累計產生的個人所得稅。前述出售於直接前股東於二零一五年將藥王山水泥的100%股權出售予本集團前進行。藥王山水泥的原股東及直接前股東均為本集團的獨立第三方，而本集團過往亦無結算付款的責任。董事會已議決採取法律行動，向原股東索取已支付予中國稅務機關的前述款項。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅（政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵）及其他政府補貼。其他收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣151,100,000元，增加約50.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣226,800,000元，此乃主要由於增值稅退稅上升。年內，增值稅退稅佔收益比率為4.5%（二零一六年：3.7%）。增值稅退稅增加主要由於平均售價上漲，導致產出增值稅增加，繼而令淨增值稅及退稅增加以及使用循環工業廢料生產的水泥比率上升所致。增值稅退稅較二零一六年增加約55.7%至人民幣212,200,000元。

其他收益及虧損

其他收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的虧損人民幣184,400,000元，增加人民幣270,500,000元至截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益人民幣86,100,000元。

管理層討論及分析

增加乃主要由於下述三個主要因素的淨影響。首先，由於二零一七年人民幣兌美元升值，致使與本集團優先票據有關的未變現外匯收益增加人民幣332,700,000元至人民幣157,300,000元，相較之下，截至二零一六年十二月三十一日止年度則為虧損人民幣175,400,000元。第二，年內錄得出售物業、廠房及設備（「物業、廠房及設備」）虧損人民幣17,600,000元（二零一六年：收益人民幣800,000元）及存貨減值虧損人民幣25,500,000元（二零一六年：無），因為更多物業、廠房及設備及存貨中的備用零件變成陳舊，並於決定及作出生產技術升級以符合二零一七年中國政府的環境政策規定後出售。最後，年內錄得採礦權減值虧損人民幣17,800,000元（二零一六年：無），因為本集團一間附屬公司獲地方政府告知，基於重新安排地方發展規劃，其於二零一七年屆滿的若干礦山的採礦許可將不獲重續。

利息收入

利息收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣16,700,000元增加人民幣17,000,000元至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣33,700,000元。增加乃主要由於二零一七年所建立的新融資租賃業務所產生的利息收入增加。

融資成本

融資成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣265,500,000元減少人民幣16,000,000元或6.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣249,500,000元。減少乃主要由於年內償還部分短期票據。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣104,500,000元，增加人民幣143,500,000元或137.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣248,000,000元。即期所得稅開支增加人民幣94,800,000元，至人民幣206,400,000元，遞延稅項抵免則減少人民幣48,800,000元，至截至二零一七年十二月三十一日止年度的遞延稅項開支人民幣41,600,000元。該增幅主要由於即期所得稅增加所致，即期所得稅增加乃主要由於年內平均售價增加而導致本集團毛利率大幅上升以及由於就中國附屬公司已宣派股息的預扣稅增加而導致遞延稅項支出增加所致。

有關本集團的所得稅開支詳情載於下文綜合財務報表附註12。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣10,300,000元增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣710,800,000元。大幅增加主要如上文所述，本集團優先票據之未變現外匯收益增加及增值稅退稅增加以及平均售價上升導致毛利上升所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度每股基本盈利由截至二零一六年十二月三十一日止年度之每股盈利人民幣0.2分改善至截至二零一七年十二月三十一日止年度的每股盈利人民幣13.1分。

財務及流動資金狀況

於二零一七年十二月三十一日，本集團總資產增加4.4%至人民幣11,671,900,000元（二零一六年：人民幣11,181,600,000元），而總權益增加12.1%至人民幣6,628,700,000元（二零一六年：人民幣5,913,400,000元）。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣1,452,400,000元（二零一六年：人民幣1,345,600,000元）。扣除借款總額、優先票據及短期票據（「短期票據」）人民幣3,740,100,000元（二零一六年：人民幣4,013,000,000元）後，本集團的債務淨額為人民幣2,287,700,000元（二零一六年：人民幣2,667,400,000元）。有73.1%（二零一六年：100%）借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有定息應收貸款人民幣844,100,000元（二零一六年：無）。有關應收貸款、借款、優先票據、短期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱下文簡明綜合財務報表附註23、31、32、33及42。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率（按債務淨額除以權益計算）為34.5%（二零一六年：45.1%）。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣853,600,000元（二零一六年：人民幣105,800,000元），將本集團的流動資金顯著提升至人民幣747,800,000元。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

管理層討論及分析

或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一七年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣383,500,000元(二零一六年：人民幣98,000,000元)。於二零一七年十二月三十一日，資本承擔為人民幣202,000,000元(二零一六年：人民幣2,600,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉興建新生產設施及廢物處理設施及升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團僱用合共4,398名全職僱員(二零一六年：4,331名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一七年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣340,100,000元(二零一六年：人民幣298,200,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團概無重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款及銀行借貸全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一四年九月所發行優先票據籌集的部分本集團銀行貸款及所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源自其貿易應收款項及應收貸款。此風險主要為客戶、承租方或交易對方無法達成其承擔而引致損失。

本集團已採取多種措施控制信貸風險。根據本集團的政策，其將僅與受認可及信譽良好的客戶、承租方及交易對方進行交易。就其融資租賃業務而言，其將審查及核實本集團與其訂有融資租賃、保理及委託貸款安排的全部承租方及交易對方的信貸風險。就其主要水泥業務，其與客戶訂立合約前將進行信貸評估並建立客戶信貸記錄，以減輕信貸風險及減少逾期應收款項。

此外，本集團將對貿易應收款項及應收貸款結餘進行定期審閱並將撇銷呆賬(如有)。自其融資租賃業務所產生的信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

企業管治報告

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及本公司的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生、劉剡女士及馬朝陽先生因彼在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一七年五月十二日舉行之股東週年大會。

除上文披露者外，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「守則」)的原則，並遵守守則的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等各自於截至二零一七年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

董事會

董事會職責

董事會主要負責制定業務策略、審閱及監察本集團業務表現、批准財務報表及年度預算，以及向本公司管理層提供指引及監督。董事會向管理層下放權力，並給予明確指引，以執行營運事宜。各董事均可全面及直接獲取本公司公司秘書的意見及服務。本公司向董事提供充足資源以履行其職責，董事倘認為與履行其職責有關及屬必要，則可能尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

本公司已安排適當保險，涵蓋董事及高級職員因企業活動產生針對彼等的法律行動而須負的責任。

董事會組成

董事會由執行董事及非執行董事平均組成，以確保獨立意見在所有討論中均能提出。於二零一七年十二月三十一日，董事會現由八名董事組成，包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員如下：

執行董事：

張繼民先生(主席)
馬維平博士(總裁)

非執行董事：

馬朝陽先生
劉剡女士
秦宏基先生

獨立非執行董事：

李港衛先生
黃灌球先生
譚競正先生

董事名單(按分類編製)亦披露於本公司根據上市規則不時發行的所有公司通訊。

企業管治報告

董事會組成符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條的規定，該等條款要求至少應有三名獨立非執行董事，相當於最少三分之一董事會成員，而其中至少一名須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

董事會成員間並無關係(包括財務、業務、家庭或其他重大/相關關係)。

董事履歷資料載於本年報第30至33頁。

各執行董事及非執行董事已與本公司訂立服務合約，任期分別為一年及三年，根據服務合約條文，其中一方僅可透過向另一方發出不少於三個月事先書面通知終止。

本公司已與各獨立非執行董事訂立委聘書，為期一年。有關委任僅可於任何一方向對方發出不少於三個月事先書面通知而被終止。

根據上市規則第3.13條，本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性作出的年度確認。根據該確認，本公司認為三位獨立非執行董事均為獨立，並且符合上市規則3.13條所載的特定獨立指引規定。

主席及總裁

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司主席及總裁之角色及職務乃由不同人士擔任，並以書面清楚界定。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事會主席為張繼民先生，總裁為馬維平博士。主席及總裁之職位由不同人士擔當，藉以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。藉著高級管理層的輔助，主席負責確保董事適時得到

充足、完整及可靠的資料，以及於董事會會議上就商討之事項得到所需的簡報。總裁致力實施獲董事會批准及授權之目標、政策及策略。彼主管本公司日常管理及經營。總裁亦負責建立策略規劃及制訂組織架構、監控系統及內部程序，以獲董事會批准。

委任及重選董事

根據本公司組織章程細則(「章程細則」)第23條，董事會有權隨時及不時委任任何人士(依法被取消資格或不符合資格出任公司董事者除外)出任董事，以填補臨時空缺或新增的董事職位，惟該任命不會導致董事人數超過章程細則規定的董事人數上限。按上述方式委任的任何董事任期將於本公司下屆股東週年大會(「股東週年大會」)舉行時屆滿，屆時有資格於會上當選連任。

根據本公司章程細則第24條，於每屆股東週年大會上，三分之一(或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近三分之一)的在任董事須退任；但如任何董事於其上次獲任命或再次獲任命時起，至股東週年大會召開前已任職三年或以上，則須於該屆股東週年大會上退任。倘本公司未能於有關會議上決議不填補該空缺或於會上提出再次任命該董事的決議案未獲通過，否則在退任董事願意的情況下，視該退任董事獲再次任命。

董事就任須知及其持續培訓

每名新委任董事均在首次接受委任時獲得正規、全面及特為其而設的就任須知培訓，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及全面認知董事本身在上市規則及相關法定規定下對其責任及義務的要求。

企業管治報告

本公司會向董事會持續更新有關法律及監管規定，以及業務環境的變化，以協助彼等履行職責。本公司還將於必要時持續為董事提供簡報資料並安排專業發展培訓。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，已進行兩個內部研討會，涵蓋主題包括董事職務、企業管治常規及上市規則及證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)的披露規定。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事接受培訓的詳情如下：

董事	內部	
	外部培訓	研討會
執行董事		
張繼民先生	-	2/2
馬維平博士	-	2/2
非執行董事		
馬朝陽先生	-	2/2
劉剡女士	-	2/2
秦宏基先生	-	2/2
獨立非執行董事		
李港衛先生	6	2/2
黃灌球先生	-	2/2
譚競正先生	14	2/2

董事會職責

董事會負責就重大公司事宜作出決策，包括批准及監察一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易(尤其是涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及其他重要財務及經營事宜。

全體董事已全面及適時得知所有相關資料，以及本公司之公司秘書的建議及服務，以確保董事會程序及所有適用法律及規定均已獲遵循。在適當情況下，各董事一般能在向董事會提出要求後，尋求獨立專業意見，所有開支由本公司負責。

董事會授權總裁及高級管理層負責本公司的日常管理、行政及經營。董事會會定期檢討其職能及責任。上述高級職員訂立重大交易前，須取得董事會批准。董事會亦全力支持總裁及高級管理層履行責任。

董事會會議及出席率

董事會定期召開會議，由董事親身出席或透過電子通訊方式舉行。於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，已舉行三次董事會會議。董事應於董事會常規會議舉行前最少十四日接獲書面通知及議程。就其他董事會會議而言，本公司將於可能情況下盡量知會各董事。

本公司的公司秘書負責記錄及保存所有董事會會議及委員會會議記錄。最終定稿則供董事公開查閱。

下表載列於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零一七年股東週年大會(「二零一七年股東週年大會」)的記錄詳情：

董事	二零一七年	
	董事會會議 出席次數	股東週年大會 出席次數
張繼民先生	3/3	1/1
馬維平博士	3/3	1/1
馬朝陽先生	2/3	0/1
劉剡女士	3/3	0/1
秦宏基先生	3/3	0/1
李港衛先生	3/3	1/1
黃灌球先生	2/3	1/1
譚競正先生	3/3	1/1

企業管治報告

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生、劉劼女士及馬朝陽先生因彼在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一七年五月十二日舉行之股東週年大會。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的職責為審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控原則，並協助董事會履行審核職責。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

審核委員會就履行其責任所執行的主要職責如下：

- 就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供建議，及批准有關委聘外聘核數師的薪酬及條款，以及有關其辭任與辭退的問題；
- 根據適用標準審閱及監管外聘核數師的獨立客觀程度以及審計程序的效益，以及於審計工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 就外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 就任何須採取行動或改善之事項向董事會匯報並提供建議；
- 監管本集團財務報表、年報及賬目、中期報告的完整程度，並檢討該等報告所載主要財務報告判斷；
- 考慮於報告或賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由本公司負責會計及財務申報職能的員工、監查主任或核數師提出的事項；
- 檢討本集團之財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- 確保內部及外聘核數師互相協調，確保內部審核職能有足夠資源配合併於本集團內擁有適當地位；
- 檢討及監督內部審核職能的效率；
- 檢討本集團的財務及會計政策及實務；
- 檢查外聘核數師的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- 確保董事會及時回應於外聘核數師的審核情況說明函件中提出的事宜；
- 擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察兩者之間的關係；

企業管治報告

- 檢討本公司設定的安排，據此本公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注；
- 就守則的事宜向董事會匯報；
- 制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者可保密地提出任何不當事宜；
- 履行本公司的企業管治職能，包括 (i) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(ii) 檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv) 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(v) 檢討本公司遵守守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審議董事會可能定出的其他議題。

下表載列於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，各董事出席審核委員會會議的詳情：

董事	審核委員會 會議出席次數
李港衛先生	3/3
黃灌球先生	2/3
譚競正先生	3/3

薪酬委員會

本公司的薪酬委員會(「薪酬委員會」)已根據守則第B1段成立及現時由三名獨立非執行董事譚競正先生、李港衛先生及黃灌球先生以及一名執行董事張繼民先生組成，譚競正先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為設立及檢討董事及高級管理層的薪酬政策及架構。

本公司的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。董事及高級管理層的薪酬待遇是經考慮彼等的個人表現及市場標準而釐定。

薪酬委員會履行的主要職責如下：

- 檢討本集團有關所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會作出建議；
- 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬方案；
- 在授權職責情況下，就個別執行董事及高級管理層的薪酬配套作出決定，或向董事會提出建議，以及向董事會建議有關非執行董事的薪酬；
- 檢討及批准就失去職位或終止職務或委任事宜或就不當行為而罷免董事等事宜應付執行董事或高級管理層的報酬；及
- 確保董事或其任何聯繫人並無參與訂定其本身的酬金。

企業管治報告

下表載列於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，各董事出席薪酬委員會會議的詳情：

董事	薪酬委員會 會議出席次數
張繼民先生	1/1
黃灌球先生	1/1
譚競正先生	1/1
李港衛先生	1/1

董事薪酬

本公司已全面披露董事薪酬，並於綜合財務報表附註15披露彼等的姓名、金額及類別。

提名委員會

本公司的提名委員會（「提名委員會」）已根據守則第A.5段成立及現時由兩名獨立非執行董事李港衛先生及譚競正先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任或重新委任，以及董事繼任計劃的事宜向董事會提供建議。提名委員會亦負責(i)物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事作出挑選或向董事會提供建議；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性。

本公司深明及相信董事會成員多元化的利益，已於二零一三年八月採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）。由於所有董事會委任以用人唯才為基準，本公司將確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。甄選董事會成員人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識。

提名委員會將於物色合適且符合資格的候選人成為董事會成員時考慮董事會成員多元化政策，並檢討董事會成員多元化政策，以發展及審閱執行董事會成員多元化政策之計量目標，及監察達致該等目標的進度。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，並無舉行提名委員會會議。

內部監控

於回顧年度，董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控制度之效用（包括本公司會計及財務匯報職能部門之資源、員工資格及經驗以及員工培訓課程及預算是否充足）。

董事會負責維持足夠之內部監控制度，以保障股東之投資及本公司之資產，並在審核委員會支持下每年檢討該制度之效能。

企業管治報告

本集團的內部監控制度的設計乃為協助有效及有效率的運作，確保財務報告的可靠度及遵守適用法律及規例，識別及管理潛在風險，以及保護本集團的資產。內部核數師及高級管理層須定期檢討及評估監控程序，並監察任何風險因素，以及就任何調查結果及應付變動及已識別風險的措施向審核委員會報告。

董事於綜合財務報表的責任

董事理解及知悉彼等的責任為確保各年度的綜合財務報表乃為真實公平反映本集團營運狀況、業績及現金流量而編製，並符合相關法例及上市規則的披露條文。編製截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，董事已甄選適當會計政策並貫徹應用；作出審慎合理的判斷及估計，並按持續基準編製綜合財務報表。董事亦確保本集團綜合財務報表如期刊發。

本公司外聘核數師就彼等於本集團財務報表申報責任作出的聲明載於本年報第 50 頁的獨立核數師報告。

外聘核數師

德勤•關黃陳方會計師行獲委任為本公司的核數師。彼等就財務報表責任作出的確認載於本年報第 50 頁及第 51 頁的獨立核數師報告。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，就德勤•關黃陳方會計師行提供服務向其支付或應付的酬金如下：

	二零一七年 人民幣千元
審核服務	1,750
非審核服務	460
總計	2,210

投資者關係

本公司的投資者關係部門(「投資者關係部門」)致力於向投資者及市場參與者提供資訊及最新資料，務求提升集團的透明度並加強企業管治。

投資者關係部門由兩名代表組成，負責與投資者及市場參與者溝通，並獲一支由三名代表組成的隊伍支持。該隊伍負責數據管理及維護。數據庫載有可公開取得有關集團經營環境及與投資者及市場參與者聯絡的詳細記錄的資料。本公司亦定期向高級管理層提供投資者關係報告。

年內，於發佈集團的二零一六年度業績及二零一七年年中期業績後，集團的執行董事及投資者關係代表參與兩次非交易路演，當中涵蓋亞洲、歐洲及美國的投資者。此外，本公司參與了多次主要投資者會議，以及與投資者及市場參與者之間的其他溝通活動。

本公司的網站(www.westchinacement.com)載有關於集團業務、財務資料、公告、年報、中期報告及股東通函等全面資料。本公司亦設有投資者關係電郵地址(ir@westchinacement.com)，讓投資者可直接與集團的投資者關係代表溝通。

企業管治報告

股東權利

由股東召開股東特別大會

股東召開股東特別大會的程序(包括於股東特別大會上提出建議/作出動議)

- 合資格股東(定義見下文)可向本公司董事或公司秘書，提交申請書(「申請書」)，要求董事召開股東特別大會，以處理申請書所指明的任何業務。就此而言，「合資格股東」指於提交申請書日期，持有不少於本公司附帶權利可於本公司股東大會上投票的繳足股本百分之五(5)的任何一名或以上股東。
- 有意召開股東特別大會的合資格股東須將已由合資格股東簽署的申請書提交予本公司的股份登記處，地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD，收件人為本公司之公司秘書。
- 申請書須清楚列明有關合資格股東的姓名、聯絡資料，召開股東特別大會的原因，建議納入的議程、建議於股東特別大會上處理之事務之詳情，並由有關合資格股東簽署。有關合資格股東須證明其於本公司的股權，以讓本公司信納。
- 本公司將檢查申請書，並會向股份登記處核實股東的身份及股權。倘申請書經核實符合規定，公司秘書將提請董事會考慮於接獲申請書後兩個月內，召開股東特別大會。相反，一旦申請書經核實不符合規定，則有關合資格股東將獲告知結果，而董事會將因此不會召開股東特別大會。

- 倘董事在該請求書提交日期起計21天內，未能安排於該日期起計兩個月內召開股東特別大會，根據一九九一年公司(澤西)法之相關條文及本公司組織章程大綱及章程細則，有關合資格股東或佔全體合資格股東投票權一半以上者，可自行召開會議。惟所召開之股東特別大會不可於請求書提及日期起計三個月後舉行，而合資格股東因董事會未能召開會議而產生之所有合理開支，將由本公司付還予有關合資格股東。
- 於任何根據申請書召開的股東特別大會上，除申請書列明之會議事項外，不得處理其他事務，惟該會議由董事召開除外。

向董事會作出查詢

本公司股東可透過郵寄至本公司之香港主要營業地點或電郵至ir@westchinacement.com，向董事會提出查詢及關注。

董事及高級管理層

董事

董事於本報告日期，本公司擁有兩名執行董事，三名非執行董事及三名獨立非執行董事。彼等的履歷詳情載列如下：

執行董事

張繼民先生 — 主席

張先生，63歲，本公司的創始人，為本公司主席及執行董事。他主要負責本集團的整體策略規劃及投資決定。張先生亦為本集團若干附屬公司(包括中國西部BVI、陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏、秀山堯柏、西安堯柏及龍橋堯柏)的董事。

張先生擁有逾26年水泥行業經驗，他曾於一九八五年至一九九零年十二月期間擔任陝西省蒲城縣罕井鎮第二水泥廠(我們位於蒲城的生產設施的其中一個前身)廠長，並於之後擔任蒲城縣罕井鎮水泥廠廠長(我們位於蒲城的生產設施的另一個前身)。這兩家水泥廠乃西部水泥的起源，見證了在張先生的管理下本集團的成長。

自一九九二年至一九九四年，張先生積極參與各種水泥技術開發專案，他領導開發的低熱礦渣水泥及中熱矽酸鹽水泥更獲陝西省政府頒發科學技術進步獎二等獎。

自二零零九年十二月起，張先生亦擔任陝西省水泥協會主席等若干社會職務，陝西省水泥協會乃由陝西省工業和資訊化廳原材料處及陝西省若干水泥生產企業聯合成立的行業協會。作為陝西省水泥協會主席，張先生主要負責促進陝西省水泥企業的資訊交流，帶領協會建立和完善水泥行業自我規管制度，維護市場公平競爭，向陝西省政府提供技術及人力資源，並協助規範陝西省水泥行業。張先生亦

是陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會西安市代表，曾出席陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會的全體會議，審議和批准陝西省的政策、經濟等各種事宜。張先生亦擔任中國水泥協會副主席。

透過這些社會職務，張先生與業內合作夥伴及地方政府保持密切接觸，以緊貼水泥行業的最新發展趨勢及政府政策，並保持敏銳的市場和商業洞察力。張先生於二零零一年七月在北京大學修畢經濟管理專業培訓。

馬維平博士 — 總裁

馬博士，56歲，於二零一二年六月獲委任為本公司非執行董事，並於二零一五年二月調任為本公司執行董事及總裁。彼於美國及中國的建材行業擁有逾21年的管理及技術經驗。由一九九六年至二零零二年，馬博士曾於美國密歇根州出任豪瑞集團(Holcim)的高級工藝工程師及項目經理。自二零零二年至二零零五年，馬博士曾於北京出任拉法基(中國)的市場推廣及銷售副總裁，自二零零五年至二零零八年，彼曾於拉法基瑞安水泥有限公司出任類似職位。自二零零八年至二零零九年，馬博士曾於重慶擔任拉法基骨料與混凝土公司的總經理兼副總裁。在彼獲委任為非執行董事前，自二零零九年起至二零一二年六月，馬博士亦曾是富平水泥(該公司由意大利水泥集團全資擁有)的首席代表兼董事總經理。

馬博士於一九八二年，於上海同濟大學取得無機非金屬材料學士學位，以及於一九九一年及一九九四年分別於賓州州立大學(Pennsylvania State University)取得固體材料科學碩士學位及材料科學與工程學博士學位。於二零零二年，馬博士亦於密歇根州立大學(Michigan State University)取得工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

非執行董事

馬朝陽先生 — 非執行董事

馬先生，49歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司非執行董事。彼於一九九八年五月獲西北工業大學管理學碩士學位，自一九九六年起出任中國陝西的西北工業大學管理學教授。鑒於其學術知識及豐富的策略規劃經驗，馬先生獲委任為本公司的非執行董事，在整體策略規劃及業務營運方面擔任本公司的顧問角色。馬先生自二零零九年六月以來一直擔任Sino Vanadium Inc. (在加拿大多倫多證券交易所創業板上市的一家釩礦公司)的主席兼董事。此外，彼亦自二零零六年十二月起出任Taihua PLC (在倫敦證交所上市的一家製藥公司)的非執行董事，擔任顧問角色。

劉剡女士 — 非執行董事

劉女士，51歲，現任本公司主要股東海螺水泥財務部部長。彼於財務管理、內部審計及內部風險管控方面具有豐富的經驗。劉女士於一九八七年畢業於銅陵學院，主修計劃統計專業。

自二零零六年三月至二零一零年四月，劉女士擔任海螺水泥全資附屬公司安徽銅陵海螺水泥有限公司(「安徽銅陵」)財務處處長。自二零一零年四月至二零一三年七月，劉女士擔任多個職位，包括安徽銅陵副總會計師及擔任海螺水泥全資附屬公司宿州海螺水泥有限責任公司總會計師。自二零一三年七月至二零一四年十二月，劉女士擔任海螺水泥財務部副部長。

秦宏基先生 — 非執行董事

秦先生，54歲，現任海螺水泥陝甘區域主任、平涼海螺水泥有限責任公司及臨夏海螺水泥有限責任公司(兩家公司均為海螺水泥的全資附屬公司)總經理。彼於水泥生產組織運行管理及對外溝通協調等方面擁有豐富的經驗。秦先生於一九八四年七月畢業於安徽建築工程學校，主修水泥工藝專業及隨後於一九八九年十二月畢業於武漢工業大學，主修硅酸鹽工藝專業。

自一九九八年十一月至一九九九年四月，秦先生擔任海螺水泥白馬山水泥廠生產安全處處長。自二零零八年三月至二零一三年六月，秦先生擔任多個領導職位，如海螺水泥上海區域副主任、太倉海螺水泥有限責任公司總經理、上海海螺明珠水泥有限責任公司總經理及上海海螺水泥有限責任公司總經理，前述公司全部為海螺水泥的附屬公司。

獨立非執行董事

李港衛先生 — 獨立非執行董事

李先生，63歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司審核委員會主席，薪酬委員會成員及提名委員會成員。李先生主要負責審核公司財務報告程式，審計程式，內控及風險評估系統並在公司財務管理及企業管治方面向董事會提供相關獨立建議。

李先生於一九八零年七月獲倫敦Kingston University(前稱為Kingston Polytechnic)文學學士學位，其後於一九八八年二月獲澳洲Curtin University of Technology商學深造文憑。李先生於過往29年曾任安永會計師事務所的合夥人，為該所發展中國業務擔當主要領導角色。李先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳大利亞特許會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。目前，李先生亦分別自二零一零年七月、二零一零年十一月、二零一一年三月、二零一二年十一月、二零一三年十一月、二零一四年八月、二零一四年八月及二零一七年四月起擔任超微動力控股有限公司、中國現代牧業控股有限公司、國美電器控股有限公司、雷士照明控股有限公司、雅士利國際控股有限公司、萬洲國際有限公司、中國潤東汽車集團有限公司及國泰君安證券股份有限公司(於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及分別在二零零九年十月至二零一三年八月、二零一四年七月至二零一五年九月及二零一一年十一月至二零一六年五月期間擔任中國太平保險控股有限公司及美麗家園控股有限公司(兩者亦於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，及於二零零九年十月至二零一一年十二月期間，擔任Sino Vanadium Inc. (一家於加

董事及高級管理層

拿大TSX創業交易所上市的公司)的獨立非執行董事。由二零零七年至二零一七年十二月，李先生獲委任為中國人民政治協商會議湖南省委員。

黃灌球先生 — 獨立非執行董事

黃先生，57歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會及審核委員會成員。黃先生主要負責針對公司發展戰略、政策、業績、會計能力及資源方面提供獨立意見。黃先生在投資及資本市場有著豐富的經驗，彼同時負責指導本公司的投資戰略及業務發展。

黃先生於一九八二年十一月獲香港大學社會科學學士學位。彼在基金管理、證券經紀及企業融資(涉及設立證券、股份包銷及配售與股票掛鉤產品、收購合併、企業架構重整及重組以及其他一般企業顧問服務)方面擁有28年經驗。黃先生在大中華區市場擁有豐富經驗。彼為雄牛資本有限公司(一家直接投資基金管理公司)的創辦人，目前為其主管合夥人。於創辦雄牛資本有限公司前，黃先生於二零零二年至二零零七年為法國巴黎融資(亞太)有限公司的亞洲投資銀行部主管。彼自二零一零年十月起亦擔任賽晶電力電子集團有限公司(一家在香港聯交所主板上市的公司)的非執行董事，自二零一二年五月至二零一六年六月、自二零一三年九月至二零一七年五月及二零一四年七月至二零一七年七月分別擔任海螺水泥、利福地產發展有限公司及中國聖牧有機奶業有限公司(在香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及自二零一五年九月起擔任緯豐控股有限公司(在香港聯交所創業板上市的公司)的獨立非執行董事。

譚競正先生 — 獨立非執行董事

譚先生，68歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會主席及審核委員會、提名委員會之成員。譚先生主要負責監督本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及體系，同時負責監控公司業績目標完成情況並在有潛在利益衝突時擔當引導角色。

譚先生於一九七五年十一月獲Concordia University商學士學位。譚先生為香港執業會計師。彼為香港會計師公會資深會員及加拿大安大略省特許專業會計師會員。譚先生為香港會計師公會中小型執業委員會及破產重整專項資格核准委員會之委員。彼亦為香港華人會計師公會前任會長。譚先生亦擔任其他七間香港聯交所主板上市公司信星鞋業集團有限公司(自一九九四年五月起)、中建富通集團有限公司(自一九九九年十二月起)、首長四方(集團)有限公司(自一九九六年二月起)、星光集團有限公司(自二零零四年七月起)、滬港聯合控股有限公司(自二零零四年九月起)、京西重工國際有限公司(自二零一四年一月起)、中建置地集團有限公司(自二零一六年二月起)及睿見教育國際控股有限公司(自二零一七年一月起)的獨立非執行董事；以及曾擔任一間香港聯交所創業板上市公司比亞策略控股有限公司(直至二零一三年二月)的獨立非執行董事。

董事及高級管理層

高級管理層

堯柏集團

王蕊女士 — 副行政總裁

王女士，40歲，主要分管銷售總公司、物資公司、物流公司、商混公司、檢測公司、戰略發展部。王女士於二零一零年七月獲香港經貿管理學院工商管理碩士學位。彼於一九九八年十二月加入本集團並擔任多個職位，包括辦公室主任、經理助理、行政總監、物資公司總經理、銷售公司總經理等職務。彼獲得陝西省工信廳中共優秀共產黨員、全國建材行業優秀企業家多個獎項。

王發印先生 — 副行政總裁兼生產技術部總經理

王先生，47歲，主要負責生產、質量、技術及設備營運。彼於二零零七年獲洛陽工業高等專科學院電子應用技術專科文憑。王先生於一九九六年五月加入本集團，並先後擔任多個職位，包括車間主任、廠長、生產技術部主任、電氣科長、大區總經理等。王先生於生產技術方面擁有豐富經驗。彼獲陝西建材行業技術創新協會頒發多個獎項。

楚宇峰先生 — 財務總監

楚先生，39歲，主要負責堯柏集團的財務管理。楚先生於二零一二年七月加入陝西堯柏為財務副總監，並於二零一零年十一月至二零一二年六月為陝西富平之行政、財務及監控副總監。楚先生於二零零五年六月獲得由荷蘭馬斯特里赫特管理學院及孟加拉獨立大學合辦之國際商業課程之工商管理碩士學位。彼亦於一九九九年六月畢業於西安交通大學，獲國際會計(商業)學士學位。

中國西部水泥有限公司

陳兢修先生 — 財務總監及公司秘書

陳先生，40歲，於二零一零年六月一日加入本公司。陳先生於獲委任為本公司財務總監前，為本公司財務副總監。彼亦自二零一二年六月起獲委任為本公司的公司秘書。於二零零零年九月至二零零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零八年九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商Nineyou International Limited之財務總監兼公司秘書。彼於二零零零年十一月在香港大學畢業，獲金融學士學位。陳先生為香港會計師公會及美國註冊會計師公會會員。

董事會報告

董事欣然提呈截至二零一七年十二月三十一日止年度本公司包括經審核綜合財務報表的年報。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為製造並銷售水泥及水泥產品。主要附屬公司的業務載於本年報第111頁。除主要水泥業務外，本公司附屬公司光信國際已於二零一七年下半年獲中國商務部批准成為持牌出租人，並開展融資租賃業務。

業務回顧

本集團於二零一七年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第13至21頁「管理層討論及分析」一節。

環境政策及表現

本集團根據環境規例制定了一些政策，其中包括於作出任何採購決定前，為各類原料或機器評估環境影響；透過環境保護活動、培訓課程及推廣，提高全體僱員之環保意識；本集團最高層管理人員制定相應責任、範圍及政策綱領，在建立清晰界定之環境管理架構及系統上擔當核心角色等。

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器（「新型懸浮預熱器」）技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一七年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳（「CO₂」）排放量亦減少約20,000噸。

本集團均已完成安裝本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房的脫硝（「De-NO_x」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO_x」）排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。於本期間前已完成符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。本集團的藍田廠房及富平廠房的新熟料儲存庫已於二零一六年竣工，進一步減低灰塵排放。年內，本集團陝西省廠房的灰塵收集設備亦已升級，進一步提高廠房灰塵排放監控的效率。此外，我們於年內已完成兩個綠色石灰石採礦場的設計，以符合政府的新訂環保政策，並將於二零一八年展開建設。本集團將繼續對我們所有石灰石採礦場推行綠色採礦項目，以提升相關環境設施，滿足未來政策規定。

董事會報告

主要風險及不確定性

本集團的主要業務活動包括生產和銷售水泥，其面臨多種主要風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。上述主要風險及減低風險措施詳情載於「管理層討論及分析」一節及下文綜合財務報表附註43。

回顧年內，本集團的業務及盈利能力增長受中國宏觀經濟狀況波動及不確定性影響。全球主要發達經濟體貨幣政策的分歧預期將繼續對中國經濟造成不確定因素，其可能對中國建造及基建行業造成嚴重不利影響，進而影響水泥需求。本集團的長期業務及盈利能力增長預期將繼續受中國宏觀經濟可變因素(包括但不限於信貸需求及生產總值增長)加上質性因素，如世界各國政治及固定資產投資經濟政策發展所影響。

與主要利益相關者的關係

本集團的成功亦依賴主要利益相關者，包括僱員、客戶、供應商、監管機構及股東的支持。

僱員

僱員被視為本集團最重要及具價值的資產。本集團人力資源管理的目的乃藉提供優厚的薪酬福利、推行全面表現評核計劃及購股權計劃，以獎勵及表揚表現優秀的員工，並透過根據不同崗位及職務、職稱制定適當的培訓計劃，並提供一定的機會和平台協助員工在本集團內發展事業及晉升。

客戶

本集團的主要客戶來自鐵路建築公司、房地產開發商及混凝土製造商等。本集團旨在為客戶提供優質的產品和服務以爭取在銷售收入和盈利能力方面獲得持續增長。本集團已建立各種方式加強客戶與本集團之間的溝通，以提供卓越優質的產品和服務，增加市場滲透。

供應商

本集團與供應商維持良好關係在供應鏈、面對業務挑戰和監管要求時至為重要，其可產生成本效益及促進長遠商業利益。主要供應商包括原材料供應商、系統及設備供應商、提供專業服務的外聘顧問、辦公用品或商品供應商及向本集團提供增值服務的其他業務伙伴。

監管機構

本公司在香港上市，由香港的證券及期貨事務監察委員會、香港聯交所監管。此外，多個中國政府機構(包括國土資源部、國家環境保護總局、國家質量監督檢驗檢疫總局、中國商務部及中國建設部及其他相關監管機構)有權頒佈及實施規管水泥生產各方面的法規。本集團期望不斷更新及確保遵守監管機構頒佈的新規則及規例。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團已遵守對本公司有重大影響之相關法例及條例。

董事會報告

股東

本集團其中一個企業目標是為股東提升企業價值。本集團在促進業務發展以實現可持續盈利增長，並考慮資本充足水平、流動資金狀況及本集團的業務拓展需要後，派發股息予股東以回報股東的支持。

業績及末期股息

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之業績載於第52頁之綜合損益及其他全面收入表。

於二零一八年三月十九日舉行的董事會會議上，董事提呈建議派付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.026元。

每股普通股人民幣0.026元之末期股息須待將於二零一八年五月十八日(星期五)舉行之應屆股東週年大會上獲股東批准方可作實，並將於二零一八年五月二十八日派付予營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

概無任何安排使本公司股東放棄或同意放棄任何股息。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一八年五月十八日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的形式，稍後寄發予各位本公司股東。

暫停股東過戶登記

為確保股東合資格出席將於二零一八年五月十八日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一八年五月十四日(星期一)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。本公司自二零一八年五月十五日(星期二)至二零一八年五月十八日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

此外，為釐定股東合資格收取末期股息，本公司將於二零一八年五月二十五日(星期五)至二零一八年五月二十八日(星期一)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記。為確保資格獲發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一八年五月二十四日(星期四)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。待股東於二零一八年五月十八日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零一八年七月三十一日(星期二)或前後，向於二零一八年五月二十八日(星期一)營業結束後名列本公司股東名冊的股東派付。

董事會報告

稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而提供予本公司股東的稅務寬減或減免。

儲備

本公司及本集團年內的儲備變動詳情分別載於第115頁的儲備變動表和第55頁的綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零一七年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備(包括股份溢價賬)乃根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)(「法例」)計算，約為人民幣3,287,800,000元。

慈善捐款

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣5,500,000元(二零一六年：人民幣2,900,000元)。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一七年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於綜合財務報表附註17。

股本及購股權

本公司股本及購股權於回顧年度的變動詳情分別載於綜合財務報表附註29及附註39。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

優先購買權

本公司組織章程細則及澤西法例概無有關優先購買權的條文而導致本公司須向現有股東按比例發售新股份。

權益掛鈎協議

除「購股權計劃」一節所披露外，於截至二零一七年十二月三十一日止年度之年末及於該年度，本公司並無訂立(i)將或可能導致本公司發行股份之任何協議；或(ii)規定本公司訂立任何(i)指明類別協議之任何協議。

獲准許之彌償條文

根據本公司組織章程細則，就澤西公司法(一九九一年)所規定，董事因就其擔任或曾擔任董事一職而招致之一切損失或責任，均有權從本公司資產中獲得彌償。

董事會報告

主要客戶及供應商

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的應佔總銷售額少於本集團總銷售額約 6.5%。

截至二零一七年十二月三十一日止財政年度，最大供應商的應佔總採購額佔本集團總採購額約 6.4%，而本集團五大供應商的應佔總採購額佔本集團總採購額約 16.8%。

年內本公司任何董事或任何股東概無於任何本集團五大供應商或客戶擁有權益。

董事

年內及截至本報告日期，本公司的董事如下：

執行董事

張繼民先生(主席)

馬維平博士(總裁)

非執行董事

馬朝陽先生

劉劼女士

秦宏基先生

獨立非執行董事

李港衛先生

黃灌球先生

譚競正先生

根據章程細則第 23 條，任何獲委任的董事須任職至本公司下屆股東週年大會為止，並須符合資格於該大會上重選連任。包含本公司重購其股份的說明函件、董事候選人的詳細履歷及股東週年大會通告的通函，將寄發予本公司股東。

董事之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於年報第 30 至 33 頁。

董事薪酬及本公司受薪最高的五名人士

截至二零一七年十二月三十一日止年度董事及本公司受薪最高的五名人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註 15 及附註 16。

董事會報告

退休福利計劃

本集團已為其香港僱員安排參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員須各自根據強制性公積金條例按僱員每月收入5%向該計劃供款，供款上限為每月1,500港元。

本集團中國內地僱員的退休福利計劃的詳情載於隨附的綜合財務報表附註40。

董事於重大合約的權益

本公司、其控股公司、控股股東、同系附屬公司或附屬公司概無訂立與本集團業務有關，且董事在其中直接或間接擁有重大利益且於回顧財政年度結束時或於回顧年度任何時間仍然有效的任何重大合約。

董事服務合約

本公司每名執行董事及非執行董事與本公司已訂立服務合約，任期分別為一年及三年，而根據服務合約的條文，其中一方僅可向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

本公司已向本公司每名獨立非執行董事發出委聘書，為期一年，且有關委聘將僅於其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事與本公司訂有任何不可由本集團於一年內終止而毋須作出賠償(一般法定賠償除外)的服務合約。

獨立非執行董事的委任

每名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均符合載於上市規則第3.13條的獨立指引並根據該指引的條款均為獨立人士。

董事購買股份或債券的權利

除下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」及「購股權計劃」所披露者外，於截至二零一七年十二月三十一日止年度任何時間，本公司、任何其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或其配偶或18歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

關連交易

綜合財務報表附註41所載其他關連方交易並不構成上市規則第14A章項下之關連交易或持續關連交易。

董事會報告

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一七年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司股份的權益

於二零一七年十二月三十一日：

董事姓名	身份	於二零一七年十二月三十一日持有的普通股數目		於二零一七年
			總計	十二月三十一日
			(附註1)	佔本公司已發行股本
				的概約百分比
張繼民	受控制法團權益	1,756,469,900 (L)		32.40%
			(附註2)	
馬朝陽	受控制法團權益	221,587,950 (L)		4.09%
			(附註3)	
黃灌球	實益擁有人	825,000 (L)		0.015%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司（「盈亞」）持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司（「科信」）及紅日發有限公司持有，而科信則由馬朝陽實益全資擁有。

董事會報告

(2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零一七年十二月三十一日：

董事姓名	身份	根據首次公開發售後 購股權計劃 已授出購股權 的相關股份數目	於二零一七年 十二月三十一日 佔本公司已發行股本 的概約百分比
張繼民	實益擁有人	8,175,000	0.151%
馬維平	實益擁有人	9,075,000	0.167%
馬朝陽	實益擁有人	1,775,000	0.033%
李港衛	實益擁有人	1,275,000	0.024%
黃灌球	實益擁有人	950,000	0.018%
譚競正	實益擁有人	1,775,000	0.033%

除上文所披露者外，於二零一七年十二月三十一日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事於競爭業務的權益

於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，董事並不知悉董事或本公司任何重大股東及其相關聯繫人的業務或權益已經或可能對本集團業務構成競爭，以及任何上述人士與本集團擁有或可能擁有任何其他利益衝突。

董事會報告

主要股東於證券的權益

於二零一七年十二月三十一日，除董事或本公司最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱	身份	於二零一七年十二月三十一日	
		持有每股面值 0.002英鎊的 普通股數目 (附註1)	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.40%
海螺國際控股(香港)有限公司 (「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,147,565,970 (L)	21.16%
安徽海螺水泥股份有限公司 (「海螺水泥」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.16%
安徽海螺集團有限責任公司 (附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.16%
中國海螺創業控股有限公司 (「中國海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.16%
GIC Private Limited	實益擁有人	273,766,000 (L)	5.05%
AllianceBernstein L.P	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.01%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 海螺由海螺水泥實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司持有36.78%權益(安徽海螺集團有限責任公司由中國海螺間接控制)。

除上文所披露者外，於二零一七年十二月三十一日，本公司未獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部知會本公司或根據證券及期貨條例第336條列入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

執行不競爭契據

除本公司所刊發日期為二零一零年八月十日的招股章程(「招股章程」)所述的例外情況，張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司已向本公司作出承諾彼等各自將不會從事任何水泥業務，而該不競爭契據的詳情載於日期為二零一零年七月二十九日的招股章程。

本公司已從張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司收到年度確認，截至二零一七年十二月三十一日止年度內彼已遵守彼於不競爭契據下的責任。

董事會報告

購股權計劃

本公司已於二零一零年三月三十一日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。

首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者(定義見下文第二段)。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者：

董事會可酌情向以下人士(統稱為「合資格參與者」)授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)；及
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。

3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及於二零一零年八月二十三日以及本年報日期佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但未行使的購股權全部行使可能發行的股份最高數目合共不得超過411,553,185股股份(相當於在二零一零年八月二十三日本公司已發行股本10%)。

於本年報日期，根據首次公開發售後購股權計劃可供發行之股份總數為341,753,185股，佔本公司於本年報日期之已發行股本約6.29%。

董事會報告

4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者的最高權利：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限定進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及向該參與者以往已授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及/或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

6. 購股權於行使前必須持有的最少期間：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無必須持有以致可行使的最少期間。

7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期21日內為每份授出支付1港元後始為已接納。

8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i) 股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價；(ii) 緊接授出日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價平均數；及(iii) 一股普通股的面值。

董事會報告

9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

購股權計劃生效期為10年。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一七年十二月三十一日止年度：

參與者類別 及名稱	授出購股權 日期 (附註)	行使價 (港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於 二零一七年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一七年 十二月三十一日 尚未行使
董事								
張繼民	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月二十一日	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零一五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
馬維平	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	8,000,000
李港衛	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	750,000	-	500,000	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
黃灌球	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月二十一日	325,000	-	325,000	-	-
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	750,000	-	500,000	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
譚競正	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000

董事會報告

參與者類別 及名稱	授出購股權 日期 (附註)	行使價 (港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於 二零一七年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一七年 十二月三十一日 尚未行使
其他員工 (組別A)	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月三十一日	11,875,000	-	-	-	11,875,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	28,275,000	-	400,000	-	27,875,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	11,200,000	-	-	-	11,200,000
	其他員工 (組別B)	二零一一年 三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日 至二零一一年三月二十二日	1,100,000	-	-	-
總計				76,800,000	-	1,725,000	-	75,075,000

附註：

- 本公司股份於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日(均購股權授出之日期)之收市價分別為每股3.41港元、1.24港元、0.91港元及1.45港元。
- 分別於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日根據購股權計劃授出之購股權之歸屬須待達成各份要約函件所載若干表現目標後，方可作實，計有(其中包括)於購股權歸屬期及行使期內達成戰略目標以及財務及營運表現目標。

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

- 25% 購股權，將可於授出購股權第一週年結束時及之後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第三週年結束時)行使；
- 最多25% 購股權及上文第(i)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第二週年結束後隨時(或本集團對於若干其他僱員而言則為第四週年結束時)行使；
- 最多25% 購股權及上文第(i)及(ii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第三週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第五週年結束時)行使；及
- 最多25% 購股權及上文第(i)至(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第四週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第六週年結束時)行使。

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。

董事會報告

充足公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於截至二零一七年十二月三十一日止年度全年及本年報日期，本公司全部已發行股本至少25%由公眾持有。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行將退任，以及將於應屆股東週年大會上提呈一項重新委任其為本公司核數師的決議案。

代表董事會

主席

張繼民

二零一八年三月十九日

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致中國西部水泥有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

本核數師(「我們」)已審核載於第52至115頁中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，包括二零一七年十二月三十一日之綜合財務狀況報表及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(「國際審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師專業操守理事會頒佈的《專業會計師道德守則》(「道德守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行道德守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時處理，我們不會對這些事項個別提供意見。

關鍵審核事項

我們的審核如何處理關鍵審核事項

委託貸款及附有追索權的保理應收款項的減值

我們將委託貸款及附有追索權的保理應收款項的減值（「保理應收款項」）識別為關鍵審核事項，因為該等類別的應收貸款結餘對綜合財務報表的重要性，以及管理層使用判斷，釐定是否有客觀的減值證據及計量減值撥備（如適用）的相關估計不確定。

於二零一七年十二月三十一日，誠如綜合財務報表附註23及4所載，本集團錄得的委託貸款及保理應收款項的賬面值分別為人民幣200,000,000元及人民幣280,000,000元。於釐定前述應收款項的可收回性時，管理層認為信貸質素、過往收回歷史、財務狀況、各貸款借款人其後結付，亦連同相關抵押品及擔保。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，概無減值計入本集團損益。

我們關於委託貸款及附有追索權的保理應收款項的減值所執行的程序包括：

- 評估對該等應收款項減值的審核所設計及執行的相關控制，包括審批貸款時的信貸質素評估及審批後監察借款人的信貸質素的相關控制，以及測試該等控制的有效性；
- 識別該等應收貸款協議中的抵押品及擔保及評估管理層根據該等抵押品及擔保釐定可收回金額的偏見；
- 檢查附有追索權的保理貸款相關的貿易應收款項的其後結付證據，並評估管理層對評估附有追索權的保理貸款減值風險的偏見；
- 為該等應收貸款的結餘取得直接函證確認；及
- 抽樣檢查銀行收據以追溯結付記錄及其後結付。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的資料，包但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審核，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

獨立核數師報告

董事及負責管治人士就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

負責管治的人士負責監察 貴集團之財務申報程序。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並向 閣下（作為整體）出具載有我們意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師並不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

獨立核數師報告

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當作出有保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審核的方向、監督和執行。我們為審核意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與負責管治的人士溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向負責管治的人士提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與負責管治人士溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期間的綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是鄭百全。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零一八年三月十九日

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	5	4,760,038	3,719,280
銷售成本		(3,574,129)	(3,042,628)
毛利		1,185,909	676,652
其他收入	6	226,767	151,076
銷售及市場推廣開支		(49,401)	(42,454)
行政開支		(266,245)	(242,249)
其他開支	7	(9,100)	–
其他收益及虧損，淨額	8	86,072	(184,356)
應佔一間聯營公司溢利	22	16,021	9,532
利息收入	9	33,671	16,664
融資成本	10	(249,488)	(265,467)
融資成本	11	974,206	119,398
除稅前溢利	12	(248,010)	(104,460)
所得稅開支			
年內溢利及全面收入總額		726,196	14,938
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		710,843	10,319
— 非控股權益		15,353	4,619
		726,196	14,938
每股盈利			
— 基本(人民幣)	14	0.131	0.002
— 攤薄(人民幣)	14	0.131	0.002

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	7,137,420	7,564,018
預付租賃款項	18	471,487	486,675
採礦權	19	245,611	272,714
其他無形資產	20	191,122	192,973
於一間聯營公司之投資	22	56,978	40,957
應收貸款	23	406,851	–
遞延稅項資產	24	36,521	45,931
應收一間附屬公司非控股股東之款項	26	23,218	63,225
在建工程預付款項	27	106,796	–
		8,676,004	8,666,493
流動資產			
存貨	25	436,160	508,893
貿易及其他應收款項及預付款項	26	670,136	660,545
應收貸款	23	437,273	–
受限制銀行存款	28	77,013	86,978
銀行結餘及現金	28	1,375,353	1,258,668
		2,995,935	2,515,084
資產總值		11,671,939	11,181,577
權益			
股本	29	141,549	141,519
股份溢價及儲備	30	6,437,125	5,721,111
本公司擁有人應佔權益		6,578,674	5,862,630
非控股權益		50,032	50,727
權益總額		6,628,706	5,913,357

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	31	160,000	2,000
優先票據	32	2,596,470	2,747,221
資產退廢義務	34	23,417	22,066
遞延稅項負債	24	71,296	39,078
遞延收益	35	49,742	48,591
		2,900,925	2,858,956
流動負債			
借貸	31	584,000	464,600
短期票據	33	399,586	799,214
貿易及其他應付款項	36	1,056,431	1,086,485
應付所得稅		102,291	58,965
		2,142,308	2,409,264
負債總額		5,043,233	5,268,220
權益及負債總額		11,671,939	11,181,577
流動資產淨額		853,627	105,820
資產總值減流動負債		9,529,631	8,772,313

在第52頁至第115頁的綜合財務報表已由董事會於二零一八年三月十九日批准及授權發行，並由以下董事代表本公司簽署：

張繼民
董事

馬維平
董事

綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元 (附註30)	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註30)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一六年一月一日	141,519	3,288,975	(305,868)	29,842	491,318	2,210,634	5,856,420	47,480	5,903,900
溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	10,319	10,319	4,619	14,938
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	29,623	(29,623)	-	-	-
確認及撥回權益結算以股份 為基礎付款淨額(附註39)	-	-	-	(4,109)	-	-	(4,109)	-	(4,109)
支付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,372)	(1,372)
於二零一六年十二月三十一日	141,519	3,288,975	(305,868)	25,733	520,941	2,191,330	5,862,630	50,727	5,913,357
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	710,843	710,843	15,353	726,196
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	60,419	(60,419)	-	-	-
確認權益結算以股份為基礎付款(附註39)	-	-	-	3,726	-	-	3,726	-	3,726
行使購股權而發行股份(附註39)	30	2,046	-	(601)	-	-	1,475	-	1,475
支付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	(16,048)	(16,048)
於二零一七年十二月三十一日	141,549	3,291,021	(305,868)	28,858	581,360	2,841,754	6,578,674	50,032	6,628,706

綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	974,206	119,398
經調整以下項目：		
財務成本	249,488	265,467
利息收入	(33,671)	(16,664)
未變現匯兌(收益)虧損	(154,788)	172,180
物業、廠房及設備折舊	767,563	746,582
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	17,617	(738)
採礦權之減值虧損	17,830	-
視作出售一間附屬公司之虧損	-	5,702
應佔一間聯營公司之虧損	(16,021)	(9,532)
預付租賃款項攤銷	14,628	14,068
採礦權攤銷	11,191	9,243
其他無形資產攤銷	2,099	2,342
呆賬撥備及撥回淨額	7,105	683
存貨之減值虧損	25,497	-
釋出至損益之政府補貼	(9,545)	(9,453)
確認(撥回)購股權支出	3,726	(4,109)
營運資本變動前經營現金流	1,876,925	1,295,169
存貨減少	47,236	66,762
貿易及其他應收款項及預付款項(增加)減少	(8,055)	15,302
貿易及其他應付款項增加	16,896	10,950
經營產生的現金	1,933,002	1,388,183
已付所得稅	(163,056)	(74,741)
經營活動產生的現金淨額	1,769,946	1,313,442

綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
投資活動			
所得利息		35,590	19,792
短期投資出售所得款項		-	250,000
購買物業、廠房及設備		(410,647)	(379,475)
收購採礦權		-	(115)
支付採礦權續約費用		(1,918)	-
購入其他無形資產		(248)	-
在建工程預付款項		(106,796)	-
給予第三方之貸款		(846,176)	-
從第三方收回貸款		(2,052)	-
向一間附屬公司非控股股東墊款		-	(9,965)
來自一間附屬公司非控股股東的款項		30,007	-
出售物業、廠房及設備所得款項		23,026	2,484
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		11,370	1,200
視作出售一間附屬公司之淨現金流出	37	-	(40,097)
提取受限制銀行存款		133,146	240,819
存入受限制銀行存款		(123,181)	(254,400)
投資活動產生現金淨額		(1,253,775)	(169,757)
融資活動			
已籌集新借款		1,012,400	514,600
償還借款		(735,000)	(589,400)
發行短期票據的所得款項	33	400,000	800,000
發行短期票據開支	33	(1,600)	(3,200)
償還中期票據		-	(800,000)
償還短期票據	33	(800,000)	-
已付一間附屬公司非控股股東之股息		(16,048)	(1,372)
發行股份所得款項		1,475	-
已付利息		(257,558)	(262,670)
融資活動所用現金淨額		(396,331)	(342,042)
現金及現金等價物增加淨額		119,840	801,643
於一月一日的現金及現金等價物		1,258,668	454,823
匯兌利率變動的影響		(3,155)	2,202
於十二月三十一日的現金及現金等價物，包括銀行結餘及現金		1,375,353	1,258,668

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)華西地區從事水泥的生產及銷售。

本公司根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, 主要營業地點為中國陝西省西安市長安區航天基地神舟四路336號。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另有註明外,綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,人民幣亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

2.1 於本年度強制生效之經修訂準則

於本年度,本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則修訂本。

國際會計準則第7號的修訂	<i>披露計劃</i>
國際會計準則第12號的修訂	<i>就未變現虧損確認遞延稅項資產</i>
國際財務報告準則第12號的修訂	<i>作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期年度 改進的一部分</i>

除下文所述外,於本年度應用準則修訂對本集團本年度及先前年度之財務表現及狀況及/或此等綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

國際會計準則第7號的修訂披露計劃

本集團於本年度已首次應用該等修訂。修訂規定實體提供可讓使用財務報表之人士評估來自融資活動的負債變動(包括現金或非現金變動)。此外,修訂亦規定,倘金融資產的現金流量會或未來現金流量將會計入來自融資活動的現金流量,亦須披露金融資產的變動。

具體而言,修訂規定下列各項須予以披露:(i)來自融資現金流量的變動;(ii)來自取得或失去附屬公司或其他業務的控制權的變動;(iii)外幣匯率變動的影響;(iv)公允值變動;及(v)其他變動。

該等項目年初及年末結餘之對賬載於附註44。本集團並無披露上一年度的比較資料,與修訂的過渡條文一致。除附註44的額外披露外,應用該等修訂並無導致對本集團之財務報表產生任何影響。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂本 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ²
國際財務報告準則第2號的修訂	股份為基礎付款交易之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具，連同國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償之提前還款特性 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 ³
國際會計準則第19號的修訂	計劃修改，縮減或結算 ²
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 ²
國際會計準則第28號的修訂	作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期年度改進的一部分 ¹
國際會計準則第40號	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進 ²

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於將釐定之日期或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

除下文所述新國際財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋將不會在可見未來對本集團綜合財務報表造成任何重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋(續)

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號就財務資產、財務負債分類及計量、一般對沖會計及財務資產減值規定引入新規定。

與本集團相關的國際財務報告準則第9號的主要規定為：

- 於國際財務報告準則第9號範圍內所有已確認金融資產，需其後按攤銷成本或公平值計量。特別是，以收取合約現金流量為目的業務模式持有的債務投資，及具備純粹為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量之債務投資，則一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。於以透過收回合約現金流及出售金融資產達致目的的業務模式持有的債務工具，以及金融資產的合約條款令於特定日期產生純為支付本金及未償還本金利息現金流的債務工具，乃按透過其他全面收益計入公平值(「其他全面收益計入公平值」)計量。所有其他金融資產於其後會計期末按公平值計量。
- 就金融資產減值而言，相對國際會計準則第39號金融工具：確認及計量項下按已產生信貸虧損模式，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期的預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

根據本集團於二零一七年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預計初次應用國際財務報告準則第9號有以下潛在影響：

分類及計量

- 誠如附註23及26披露，被分類為應收貸款及貿易應收款項(按已攤銷成本列賬)之債務工具以收取純粹為支付尚未償還之本金及其本金利息的合約現金流為目的之業務模式而持有。因此，在採用香港財務報告準則第9號時，該等財務資產將繼續於其後按已攤銷成本計量。
- 目的為收取現金流量及向供應商認同應收票據的業模式中持有的應收票據，以及條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付尚未償還之本金及其本金利息，因而符合資格根據國際財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益，與現時處理方式有別。然而，本公司董事預期，此方法對已確認數額不會有重大影響，基於所有應收票據在一年內將會到期，應收票據的公平值與賬面值相近。
- 所有其他金融工具及金融負債將繼續根據與目前國際會計準則第39條相同之基準計量。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋(續)

國際財務報告準則第9號金融工具(續)

減值

一般而言，本公司董事預計應用國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式，將導致提早就有關本集團按經攤銷成本計量之金融資產及於本集團應用國際財務報告準則第9號時須作出減值撥備的其他項目尚未產生的信貸損失作出撥備。

根據本公司董事的評估，倘本集團應用預期信貸虧損模式，本集團即將於二零一八年一月一日確認的減值虧損累計金額將較根據國際會計準則第39號確認的累計金額有所增加，主要歸因於就貿易應收款項及應收貸款作出預期信貸虧損撥備。根據預期信貸虧損模式確認的有關進一步減值將削減於二零一八年一月一日的期初保留利潤。

國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

國際財務報告準則第15號制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋等現有收益確認指引。

國際財務報告準則第15號的核心原則為，實體為說明向客戶轉讓承諾貨品或服務所確認的收益，金額應為反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入收益確認的五步驟方針：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約義務
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約義務
- 第五步：於(或在)實體履行履約義務時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，實體於(或在)滿足履約義務時確認收益，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求作出詳盡披露。

於二零一六年，國際會計準則委員會已頒佈國際財務報告準則第15號有關識別履約責任、主體對代理代價以及發牌申請指引的澄清。

本公司董事預期日後應用國際財務報告準則第15號或會導致更多披露，但本公司董事預期應用國際財務報告準則第15號不會對於各個報告期間確認之收入時間及金額產生重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋(續)

國際財務報告準則第 16 號租賃

國際財務報告準則第 16 號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。當國際財務報告準則第 16 號生效時，將取代國際會計準則第 17 號租賃及相關的詮釋。

國際財務報告準則第 16 號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)之現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流分類而言，本集團現時將前期預付租賃款項呈列為有關自用租賃土地。應用國際財務報告準則第 16 號時，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並分別由本集團以融資現金流量呈列。

根據國際會計準則第 17 號，本集團已確認租賃土地(本集團為承租人)之預付租賃款項。除租賃土地之預付租賃款項外，本集團並無其他重大經營租賃。本公司董事並不預期應用國際財務報告準則第 16 號會對本集團之綜合財務報表有重大影響。

與承租人會計處理方法相反，國際財務報告準則第 16 號大致保留國際會計準則第 17 號內出租人的會計要求，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第 16 號亦要求較廣泛的披露。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策

綜合財務報表根據國際財務報告準則及香港聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露資料編製。

綜合財務報表已於各報告期末按歷史成本基準編製，見下文之會計準則之闡釋。

歷史成本通常以交換貨品及服務而給予的代價的公平值為基準。

公平值為市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格，不論該價格能否直接觀察所得或透過使用另一種估值方法估計。於估計資產或負債之公平值時，本集團考慮該資產或負債的特點，若市場參與者於計量日定價資產或負債時考慮這些特點。公平值於本綜合財務報表作計量及／或披露是按此基準釐定，除非屬於國際財務報告準則第2號「股份支付」內之以股份支付之交易、屬於國際會計準則第17號內之租賃交易及計量與公平值有些相似，但並非公平值，例如國際會計準則第2號「存貨」內的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」內的使用值。

此外，根據公平值計量之輸入變數的可觀察程度及其對整體公平值計量之重要性分為第一、第二或第三層，以作財務報告之用，敘述如下：

- 第一層的輸入值指個體能於計量日在活躍市場上得到相同的資產或負債的標價（未予調整）；
- 第二層的輸入值指除包含在第一層的標價以外，可直接或間接觀察得到的資產或負債的輸入變數；及
- 第三層的輸入值指資產或負債不可觀察得到的輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。達致控制指本公司：

- 對投資對象擁有權力；
- 於來自參與投資對象業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

倘有事實或情況顯示上述三個控制權元素中有一項或以上出現變動，則本集團會重新評估其是否有權控制投資對象。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

當本集團取得附屬公司控制權時，會開始將附屬公司綜合入賬，而當本集團失去附屬公司的控制權時，會終止將附屬公司綜合入賬。尤其是，於年內收購或出售的附屬公司的收入及開支，自本集團取得控制權當日起，會計入綜合損益及其他全面收入表，直至本集團不再擁有附屬公司的控制權為止。

損益及其他全面收益各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益出現虧絀。

如有需要，附屬公司之財務報表已作出調整，以與本集團會計政策一致。

所有集團成員公司間交易之有關集團內資產及負債、股權、收入、開支及現金流量均於綜合時悉數對銷。

倘本集團失去附屬公司控制權，該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)會終止確認。收益或虧損於損益確認並按(i)所收代價之公平值及任何保留權益之公平值與(ii)本公司擁有人應佔該附屬公司之資產(包括商譽)及負債以之賬面值兩者之間的差額計算。先前就該附屬公司於其他全面收益確認之所有款額，會按猶如本集團已直接出售該附屬公司之相關資產或負債入賬(即按適用國際財務報告準則所訂明/允許而重新分類至損益或轉撥至另一權益類別)。於失去控制權當日在前附屬公司保留之任何投資之公平值，會根據國際會計準則第39號財務工具：確認及計量或(如適用)首次確認於聯營公司或合營企業之投資之成本。

商譽

收購業務所產生之商譽按於收購日期之成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽被分配至預期可受惠於收購協同效應之本集團各現金產生單位，代表就內部管理而言商譽被監察之最低水平及不會大於一個經營分部。

已獲配商譽之現金產生單位已於每年或於有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。就報告期間收購產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位於該報告期末前測試減值。倘可收回金額少於其單位賬面值，則會先行分配減值虧損，以削減獲分配之任何商譽，然後以該單位內各資產賬面值為基準，按比例削減該單位內其他資產獲分配之任何商譽賬面值。商譽之任何減值虧損會直接於損益內確認。商譽之減值虧損不會於其後撥回。

於出售相關現金產生單位時，商譽應佔金額於釐定出售損益金額時計入在內。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有重大影響力的實體。重大影響力為可參與被投資者的財政及營運政策決定而非對政策施加控制或共同控制。

聯營公司的業績及資產以及負債採用權益會計法計入該等綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，並於其後就確認本集團分佔聯營公司損益及其他全面收益作出調整。於該聯營公司的資產淨值(損益及其他全面收入除外)變動不入賬，除非該等變動導致本集團持有的擁有權變動。當本集團分佔聯營公司的虧損超出本集團於該聯營公司的權益(包括實質上構成本集團於聯營公司的投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其分佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法定或推定責任，或已代表聯營公司支付款項的情況下，方會確認額外虧損。

於聯營公司的投資乃自被投資者成為聯營公司當日起採用權益法入賬。收購於聯營公司的投資時，任何投資成本超出本集團分佔該被投資者的可識別資產及負債的公平值淨額的部分確認為商譽，並計入該投資的賬面值。於評估後，本集團應佔之可識別資產及負債之淨公平值超過投資成本之差額，立刻於收購投資之期間之損益確認。

國際會計準則第39號的規定用以釐定是否需要就本集團於聯營公司的投資確認任何減值虧損。如有需要，投資(包括商譽)的全部賬面值乃根據國際會計準則第36號作為單獨資產，通過比較可收回金額(即使用價值及公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行減值測試。任何確認的減值虧損屬投資賬面值的一部分。減值虧損的任何撥回乃按國際會計準則第36號確認，惟僅限於投資的可收回金額隨後增加。

當本集團與一間聯營公司交易時，倘於聯營公司的權益與本集團無關，與聯營公司的交易所產生的損益僅會於本集團綜合財務報表內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

收益確認

收益乃按於本集團正常業務過程中銷售貨品已收或應收代價計量及代表已收及應收款項之公平值，其中已扣除折扣及相關銷售稅。

商品銷售乃於商品付運及所有權轉移(即所有以下條件達成)時確認收益：

- 本集團轉移擁有物品的重大風險及回報至買家；
- 本集團沒有保留任何一般視為與擁有權相關之持續管理權或已售貨品之有效控制權；
- 收益的金額能可靠計量；
- 交易的經濟效益將可能流入本集團；及
- 已發生及將會發生的交易的成本能可靠計量。

金融資產之利息收入於經濟利益可能流入本集團及收入金額能可靠地計量時確認。利息收入以時間基準參照未償還本金並按適用之實際利率計算，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

租賃

涉及法定形式租賃之一系列交易若不作整體論則不可了解總體經濟效益時，該系列交易會連結當作一項交易入賬。入賬根據安排之實質進行。

涉及法定形式租賃之安排若符合以下各項基本不會當作租賃入賬：

- 承租人保留相關資產所有權附帶之所有風險及回報而本質上享有與安排前相同之使用權；
- 安排之主要原因並非轉移資產之使用權；及
- 條款列入選擇權，基本確定行使選擇權。

租賃條款將絕大部分所有權之風險及回報轉移予承租人之租賃均分類為融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

租賃(續)

預付租賃款項

當本集團就一項包括租賃土地及建築成份的物業權益付款時，本集團會按因擁有每個成份而附帶的絕大部份風險和回報是否已轉移到本集團的基礎上評估每個成份，以分類為融資或經營租賃，除非兩個成份明顯均為經營租賃，在此情況下，整項物業以經營租賃入賬。

具體來說，全部代價(包括任何一次性預付款)按在初步確認土地成份及樓宇成份租賃權益之相對公平值，按比例分配到租賃土地及樓宇成份。

倘相關付款能可靠地分配，租賃土地權益以「預付租賃款項」在綜合財務狀況報表列賬為經營租賃，並在租賃期內按直線法攤銷。

借貸成本

購買、建造或生產需要長時間準備方能作其擬定用途或出售之合資格資產之直接應佔借貸成本乃計入有關資產之成本，直至有關資產大致上可作其擬定用途或出售為止。

指定借貸用於合資格資產前作暫時投資所賺取投資收入，於合資格撥充資本之借貸成本扣減。

所有其他借貸成本均於產生期間在損益確認。

政府補助

除非合理保證本集團將遵守政府補助金之附帶條件及將會獲取補貼，否則政府補貼不會予以確認。

政府補助金乃於本集團將擬動用補助金作補償之相關成本確認為開支之期內，有系統地於損益確認。具體而言，政府補助金主要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產之政府補貼金於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期有系統及合理地撥入損益。

作為已承擔開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務援助而可收取(並無日後相關成本)的政府補貼，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)按交易當日適用之匯率列賬。於各報告期間結束時，以外幣計值之貨幣項目按報告期間結束時之適用匯率重新換算。按歷史成本計量之外幣計值非貨幣項目則毋須重新換算。因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額於產生期間在損益確認。

退休福利成本

向本集團指定供款退休計劃(包括中國國家管理退休福利計劃及強制性公積金計劃)作出之供款於僱員提供服務而有權獲得供款時確認為開支。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於其他年度應課稅收入或可扣稅開支項目，及毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅溢利與綜合損益及其他全面收入表呈報之除稅前溢利不同。本集團之即期稅項負債按於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用之相應稅基間之差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債。倘應課稅溢利可能抵銷可扣減暫時差額，則確認遞延稅項資產。倘商譽或初步確認交易(業務合併除外)之其他資產與負債所產生暫時差額不影響應課稅溢利或會計溢利，則不會確認有關遞延稅項資產與負債。此外，倘初始確認商譽產生臨時差異，則遞延稅項負債不予確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

投資附屬公司及聯營公司產生之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟倘本集團能控制暫時差額之撥回，而有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。與該等投資相關之可扣稅暫時差額所產生遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回之情況下確認。

本集團於各報告期間結束時會檢討遞延稅項資產之賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時扣減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於清償負債或變現資產之期間適用之稅率，以於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率及稅法為基準計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映於各報告期間結束時將自本集團預期追回以清償其資產與負債賬面值方式產生之稅務後果。

即期及遞延稅項乃於損益確認，惟其與在其他全面收入確認或直接於權益確認之項目有關則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦於其他全面收入或直接於權益確認。當即期及遞延稅項產生自業務合併的初始會計，稅項影響計入業務合併會計中。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持有作生產或提供貨品或服務或作行政用途的樓宇(除下文所述之在建工程外)於綜合財務狀況表以成本減其累計折舊及累計減值虧損(如有)後列賬。

在建工程以供生產、供應或行政之物業乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及按本集團會計政策於合資格資產被資本化借貸成本。在建工程於落成及備妥作擬定用途時，分類為物業、廠房及設備之適當類別。該等資產按與其他物業資產相同之基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

除礦資產(見下文附註(a)及(b))外，折舊乃按物業、廠房及設備(不包括在建工程)估計可使用年期，經計及其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期間結算日後審查，而估計變動之影響以預期基準列賬。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後將不會自持續使用資產獲得經濟利益時剔除確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間之差額計算，並於損益內確認。

礦產資產主要包括以下：

(a) 剝採成本

於生產階段中為改善通達礦石而生產開始前產生的剝採成本於符合若干條件時資本化入物業、廠房及設備作為「採礦資產」（生產開始前），而正常的持續營運性剝採活動的成本則按國際會計準則第2號列賬。剝採活動資產列為現有資產之增添或提升，並根據其組成部分之分類為採礦資產。資本化剝採成本以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

(b) 資產退廢義務

本集團因資產的收購、建造或正常營運而產生義務時，就法定、合約、推定或法律義務確認撥備，包括該等與復墾物業、廠房及設備中的採礦物業和採礦資產有關的撥備。首先，資產退廢義務的撥備確認為其產生期內的現值。待首次確認責任後，相關的資產退廢義務加至相關資產的賬面值，而成本則使用生產單位法於該資產的經濟年期折舊作開支。於首次確認資產退廢義務後，負債的賬面值隨時間流逝而增加，並就現行市場基準的折現率、清償該義務的所需相關現金流量的金額或時機的變動作出調整。資產之經調整成本於相關資產年限內預先折舊。折現遞減於損益呈列為融資成本。

採礦權

本集團收購權利以於若干期間採礦的成本被資本化及隨後按成本減累計攤銷及減值虧損列值。根據按生產單位法估計的礦生產計劃及儲備計劃，攤銷可使用年期礦產的採礦權以撇銷成本減累計減值虧損。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

無形資產

獨立收購之無形資產

獨立收購及有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬，詳情參閱下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策。攤銷於其估計可使用年期以直線法列賬。估計可使用年期及攤銷法乃於各報告期間結束時檢討，於按未來基準估計列賬任何變動時生效。

無形資產於出售時或預期使用或出售不會再帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的收益或虧損，按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於終止確認資產時確認入損益。

有形及無形資產(商譽除外)減值

於報告期間結束時，本集團會審閱其具有有限可使用年期之有形及無形資產之賬面值，以確定該等資產是否已出現減值虧損。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計相關資產之可收回金額，已確定任何減值虧損(如有)。

倘不能估計單一資產的可收回金額，則集團會估計其資產所屬現金產生單位之可收回金額。於可識別合理及一貫分配基準的情況下，企業資產亦會被分配到個別的現金產生單位，否則或會被分配到可合理及按一貫分配基準而識別的最小的現金產生單位中。

可收回金額為公允價值減出售成本或使用價值之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率折現至其貼現值，該貼現率反映目前市場對資金時間值之評估以及估計未來現金流量未經調整之資產的獨有風險。

如估計某項資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值，該項資產(或現金產生單位)之賬面值則須減低至其可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先分配以減少任何商譽(如適用)之賬面值，以及根據單位內各資產之賬面值按比例分配予其他資產。一項資產之賬面值不會削減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零三者中最高者。在其他情況下會分配予資產之減值虧損金額按比例分配予單位之其他資產。減值虧損將即時於損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

有形及無形資產(商譽除外)減值(續)

當某項減值虧損其後撤回，該項資產(或現金產生單位)之賬面值則須增加至重新估計其之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若在以往年度該項資產(或現金產生單位)並無減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撤回時將即時確認為收益。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬，而成本按加權平均法計算。可變現淨價值指存貨估計銷售價減完工所有估計成本及達成銷售必要的成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況報表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債(惟按公平值計入損益表的金融資產或負債除外)直接應佔之交易成本於初步確認時在該項金融資產或金融負債之公平值計入或扣除(按適用情況)。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產或金融負債攤銷成本，以及於在有關期間分配利息收入或利息支出之方法。實際利率乃於金融資產或金融負債之預期年期或(倘適用)較短期間內，準確折現估計未來現金收款或付款(包括所有費用、已支付或已收取能構成整體實際利率之點子、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認之賬面淨值之利率。

利息收入或利息開支按實際利息基準確認。

金融資產

本集團之金融資產為貸款及應收款項。分類取決於性質及金融資產的用途，以及於初始確認時釐定。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款而在活躍市場並無報價之非衍生金融資產。貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、銀行結餘及現金、受限制銀行存款)採用實際利息法以攤銷成本減任何減值計量。

利息收入應用實際利率確認，惟短期應收款項除外，在此情況下，就其確認的利息並不重大。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

貸款及應收款項減值

貸款及應收款項於各報告期間結束時評估減值跡象。倘有客觀證據顯示於初步確認貸款及應收款項後發生之一項或多項事件導致資產之估計未來現金流量有變，即可視該等貸款及應收款項已減值。

就貸款及應收款項而言，客觀減值證據可包括：

- 發行商或對手方遇到重大財務困難；
- 違反合約，如逾期或拖欠支付利息或本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

就若干類別的貸款及應收款項(例如貿易應收款項)，資產按整體基準進行減值評估，即使其被評估為無個別減值。

應收款項組合之客觀減值證據可包括本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款超逾信貸期之數目增加，以及與逾期應收款項有關之國家或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列值之貸款及應收款項而言，已確認之減值虧損金額，為資產賬面值與按金融資產原定實際利率貼現之估計未來現金流量現值之差額。

就所有貸款及應收款項而言，均直接從其賬面值扣除減值虧損，惟貿易及其他應收款項及應收貸款例外，其賬面值透過使用撥備賬而扣除減值虧損。撥備賬之賬面值增減於損益確認。倘貿易應收款項、其他應收款項或應收貸款視為不可收回，則其於撥備賬撇銷。其後收回過往所撇銷之款項會計入損益。

就按攤銷成本計量之貸款及應收款項而言，倘於其後之期間，減值虧損之金額減少而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生之事件聯繫，則此前確認之減值虧損於損益中撥回，惟於撥回減值日期之投資賬面值並未超出倘沒有確認減值之原有攤銷成本，方可進行撥回。

金融負債及股本工具

一間集團實體發行之負債及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

股本工具

股本工具指證明本集團於扣除所有負債後之資產剩餘權益之任何合約。由本公司發行之股本工具以扣減直接發行成本後所收之代價入賬。

金融負債

金融負債包括借貸、貿易及其他應付款項、優先票據及短期票據，隨後使用實際利息法按攤銷成本計量。

終止確認

本集團僅當資產產生現金流的合約權利屆滿時或當其轉移金融資產及大部分資產所有權的所有風險及回報予另一實體時，終止確認一項金融資產。

於終止確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價間之差額於損益內確認。

本集團於及僅於本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。終止確認之金融負債賬面值與已付及應付代價間之差額於損益內確認。

撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任，且本集團有可能須解決該責任及能就責任金額作出可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備之金額乃於報告期間結束時對解決當前責任所需代價的最佳估計，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。當撥備使用估計用於解決當前責任的現金流量計算，則其賬面值為該等現金流量的現值(倘資金時間值影響屬重大)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

權益結算以股份為基礎付款交易

向僱員授出之購股權乃按於授出日期購股權之公平值計量。

根據本集團估計將最終歸屬之購股權，於授出日期釐定權益結算以股份為基礎付款交易之公平值於歸屬期內在無考慮所有非市場歸屬條件下按直線法支銷，並於權益(購股權儲備)中作相應增加。於報告期間結束時，本集團會根據所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期最終歸屬之購股權數目之估計。於歸屬期內修訂原先估計之影響(如有)，於損益內確認，因此，累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作相應調整。

於購股權獲行使時，之前於購股權儲備內確認之款項將轉入股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，則先前於購股權儲備內確認之款項將轉入保留盈利。

4. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註3所述之本集團會計政策時須就無法直接通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是基於歷史經驗及視為相關之其他因素作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

本集團持續檢討估計及相關假設。如會計估計之修訂僅對修訂期間產生影響，則其影響僅在估計修訂期間確認；如會計估計之修訂對當期及未來期間均產生影響，則相關影響將在估計修訂期間和未來期間進行確認。

於報告期間結束時，有關未來的主要假設及其他估計不確定性之主要來源(可能具有相當風險導致下個財政年度之資產及負債賬面值出現重大調整)如下。

應收貸款減值

就應收貸款減值，本集團根據管理層就評估可收回性的判斷考慮計提減值撥備。管理層於評估應收貸款是否可收回時應用大量判斷。管理層密切監控可收回性及確保從該等客戶收到足夠的抵押品。於釐定應收貸款減值時，管理層考慮各貸款借方之信用、過往收款記錄和其後付款情況，亦計及相關抵押品及擔保。於二零一七年十二月三十一日，應收貸款的賬面值為約人民幣844,124,000元(二零一六年：無)。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，概無於損益扣除呆壞賬撥備。有關應收貸款的詳情披露於附註23。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

4. 估計不確定性之主要來源(續)

商譽減值

釐定商譽是否出現減值須估計商譽獲分配至的現金產生單位(「現金產生單位」)的使用價值，即使用價值或公平值減銷售成本的較高者。使用價值計算需要目標集團估計預期有關現金產生單位所產生之未來現金流及合適之貼現率以計算現值。倘實際未來現金流較預期為少，或事實及情況有變而導致未來現金流須向下調整，則可能產生重大減值虧損。於二零一七年十二月三十一日，商譽賬面值人民幣 187,150,000 元(二零一六年：人民幣 187,150,000 元)於附註 21 披露。

5. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按四個地區(即陝西中部及南部、新疆及貴州)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步向最高營運決策人提供該等地區劃分的經營業績，取而代之的是最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績，包括應收貸款的財務影響。據此，綜合財務報表內均並無披露營運及可申報分部之進一步分部資料。

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，所有本集團之收益均源自向中國西部客戶銷售水泥產品。概無單一客戶佔本集團二零一七年及二零一六年兩個年度收益 10% 或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

6. 其他收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
退稅(附註)	212,204	136,274
政府補貼(包括自遞延收入發放)	14,312	14,141
其他	251	661
	226,767	151,076

附註：退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

7. 其他開支

款項指於二零一七年三月支付予稅務機關的有關本集團全資附屬公司銅川蔡王山生態水泥有限公司(「蔡王山」)一名前股東(「前股東」)的個人所得稅付款人民幣9,100,000元(二零一六年：無)。該付款乃應稅務機關要求作出及該前股東的所得稅責任源自其向賣方(「賣方」)出售於蔡王山的100%股權，而賣方其後於二零一五年向本集團出售蔡王山的100%股權。前股東及賣方均為本集團之獨立第三方。於評估有關前股東付款的可收回性後，已付款項於本年度列為其他開支。

8. 其他收益及虧損，淨額

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
外匯收益(虧損)淨額(附註)	157,278	(175,358)
出售物業、廠房及設備(虧損)收益	(17,617)	738
呆賬撥備(附註26)	(7,287)	(3,418)
呆賬撥備回撥(附註26)	182	2,735
存貨減值虧損(附註25)	(25,497)	—
採礦權之減值虧損(附註19)	(17,830)	—
視作一間出售附屬公司之虧損(附註37)	—	(5,702)
其他	(3,157)	(3,351)
	86,072	(184,356)

附註：該金額主要與截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度各年將優先票據由美元(「美元」)換算為人民幣有關。

9. 利息收入

包括已收及應收銀行存款及應收貸款利息的利息收入。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

10. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銀行貸款的利息	31,146	30,540
優先票據的利息	186,463	183,538
中期票據的利息	-	13,140
短期票據的利息	34,405	37,144
總借貸成本	252,014	264,362
減：資本化金額	3,877	-
	248,137	264,362
解除貼現(附註34)	1,351	1,105
	249,488	265,467

年內之資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率6.44%(二零一六年：無)計算。

11. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	767,563	746,582
預付租賃款項攤銷	14,628	14,068
採礦權攤銷	11,191	9,243
其他無形資產攤銷	2,099	2,342
折舊及攤銷總額	795,481	772,235
已資本化至存貨	(730,627)	(706,189)
	64,854	66,046
核數師薪酬	2,865	2,725
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪金	306,469	274,833
確認(撥回)購股權開支	3,726	(4,109)
界定供款退休計劃開支	29,882	27,425
員工成本總額	340,077	298,149
已資本化至存貨	(214,717)	(182,822)
	125,360	115,327
確認為開支之存貨成本	3,468,232	2,956,211

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期稅項開支		
本年度	206,382	111,639
遞延稅項收入(附註24)		
本年度	42,961	(5,211)
源於稅率變動	(1,333)	(1,968)
	41,628	(7,179)
所得稅開支	248,010	104,460

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司(「中國西部BVI」)於兩個報告期間在該等司法權區內並無任何應課稅收入。

本集團有關中國業務的所得稅撥備按截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度各年的估計應課稅溢利的25%計算，除非集團實體有權享有相關中國稅務機關批授的優惠稅務待遇。

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前溢利	974,206	119,398
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一六年：25%)	243,552	29,849
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	26,712	28,779
本公司收入及開支的稅項免除	(22,173)	56,733
集團實體的優惠稅率(附註(a))	(45,147)	(7,987)
分估一間聯營公司溢利的稅務影響	(4,005)	(2,383)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	(1,333)	(1,968)
集團內公司間貸款的利息收入(附註(b))	10,028	7,019
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註(c))	40,000	-
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	2,327	3,422
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(1,860)	(2,503)
確認先前年度產生稅務虧損之遞延稅項資產	(91)	(6,501)
年內稅務開支	248,010	104,460

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支(續)

附註：

- (a) 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)成立。根據新疆之相關法律及法規，和田堯柏於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年可享有優惠稅率12.5%。

本集團附屬公司和田魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆成立。根據新疆之相關法律及法規，魯新於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年可享有優惠稅率15%。

本集團附屬公司西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田」)、富平水泥有限公司(「富平」)及實丰水泥有限公司(「實丰」)乃於陝西註冊成立。根據二零一七年收到的稅局批准，藍田、富平及實丰於截至二零一七年十二月三十一日止年度可享有優惠稅率15%。

- (b) 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付10%的預扣稅。
- (c) 根據中國企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，就中國附屬公司所賺取溢利向外商投資者宣派的股息施加預扣稅，稅率為10%。

13. 股息

於兩個年度內，並無向本公司普通股股東派付或建議派付股息。

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度派發終期股息人民幣2.6分(二零一六年：無)，總數為人民幣141,254,000元(二零一六年：無)，待股東於即將舉行的股東週年大會上獲批准後，方告作實。

14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	710,843	10,319
股份數目		
	二零一七年 千股	二零一六年 千股
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,421,931	5,420,808
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	6,641	6,101
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	5,428,572	5,426,909

計算二零一七年及二零一六年之攤薄性每股盈利並無假設若干購股權獲行使，因為該等購股權之經調整行使價高於股份於兩個年度之平均市價。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

15. 董事及最高行政人員薪酬

已付或應付予各董事的薪酬如下：

二零一七年	袍金 人民幣千元	基本 薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	購股權 計劃累計 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
張繼民	-	1,500	-	463	1,963
馬維平(總裁)	-	1,400	37	785	2,222
非執行董事					
馬朝陽	346	-	-	101	447
劉剡	346	-	-	-	346
秦宏基	346	-	-	-	346
獨立非執行董事					
李港衛	346	-	-	117	463
黃灌球	346	-	-	117	463
譚競正	346	-	-	117	463
	2,076	2,900	37	1,700	6,713

二零一六年	袍金 人民幣千元	基本 薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	購股權 計劃累計 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
執行董事					
張繼民	-	1,073	-	175	1,248
馬維平(總裁)	-	1,415	34	1,300	2,749
非執行董事					
馬朝陽	358	-	-	(37)	321
劉剡	358	-	-	-	358
秦宏基	358	-	-	-	358
獨立非執行董事					
李港衛	358	-	-	(37)	321
黃灌球	358	-	-	(37)	321
譚競正	358	-	-	(37)	321
	2,148	2,488	34	1,327	5,997

附註：截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於購股權計劃(附註39)附帶的表現條件未能達成，因此於過往期間在損益扣除的以股份為基礎付款開支人民幣2,000,000元(二零一七年：無)在該年度的損益中撥回。

上文所示的執行董事酬金乃主要就彼等管理本公司及本集團的事務所提供的服務而支付。

上文所示的非執行董事及獨立非執行董事的酬金乃主要就彼等擔任本公司董事所提供的服務而支付。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

16. 僱員薪酬

本集團收取最高薪酬的五名人士中，兩名(二零一六年：兩名)為本公司董事及行政總裁，其的薪酬已在上文附註15披露。其餘三名(二零一六年：三名)人士的薪酬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
基本薪金及津貼	2,628	2,599
界定供款計劃	65	64
購股權開支(附註)	619	423
	3,312	3,086

附註：截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於購股權計劃(附註39)附帶的表現條件未能達成，因此於過往期間在損益扣除的以股份為基礎付款開支人民幣1,177,000元(二零一七年：無)在損益中撥回。

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零一七年	二零一六年
零至1,000,000港元	–	2
1,000,001港元至1,500,000港元	2	1
1,500,001港元至2,000,000港元	1	–

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	機器 人民幣千元	礦產資產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一六年一月一日	4,124,959	36,779	282,533	5,852,950	906,260	103,757	11,307,238
添置	22,001	3,942	6,187	9,281	17,534	36,564	95,509
出售附屬公司產生(附註37)	(2,381)	(3,216)	(41)	(4,768)	-	(30,236)	(40,642)
轉撥	5,216	48	250	2,772	5,379	(13,665)	-
出售	(484)	(2,690)	(572)	(487)	-	-	(4,233)
於二零一六年十二月三十一日	4,149,311	34,863	288,357	5,859,748	929,173	96,420	11,357,872
添置	751	43,710	8,140	10,228	538	318,241	381,608
轉撥	3,263	-	2,016	22,532	244	(28,055)	-
出售	(2,304)	(16,419)	(4,069)	(78,860)	(232)	-	(101,884)
於二零一七年十二月三十一日	4,151,021	62,154	294,444	5,813,648	929,723	386,606	11,637,596
累計折舊及減值							
於二零一六年一月一日	812,556	16,203	175,385	1,817,904	228,443	-	3,050,491
折舊開支	207,358	4,379	43,712	448,485	42,648	-	746,582
出售附屬公司產生(附註37)	(105)	(263)	(1)	(363)	-	-	(732)
出售	(235)	(1,850)	(161)	(241)	-	-	(2,487)
於二零一六年十二月三十一日	1,019,574	18,469	218,935	2,265,785	271,091	-	3,793,854
折舊開支	210,110	5,703	53,510	450,697	47,543	-	767,563
出售	(816)	(12,002)	(3,603)	(44,588)	(232)	-	(61,241)
於二零一七年十二月三十一日	1,228,868	12,170	268,842	2,671,894	318,402	-	4,500,176
賬面值							
於二零一七年十二月三十一日	2,922,153	49,984	25,602	3,141,754	611,321	386,606	7,137,420
於二零一六年十二月三十一日	3,129,737	16,394	69,422	3,593,963	658,082	96,420	7,564,018

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註42。

除在建工程及礦產資產外，計算上列物業、廠房及設備項目折舊的年率如下：

物業、廠房及設備類別	年率
樓宇	5%
汽車	12%
電子及其他設備	19%
機器	8%

採礦資產以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

18. 預付租賃款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產(附註26)	14,628	14,068
非流動資產	471,487	486,675
	486,115	500,743

本集團正申請若干土地使用權的業權證，有關土地使用權於二零一七年十二月三十一日的賬面總值為人民幣35,503,000元(二零一六年：人民幣36,849,000元)。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用有關土地使用權。已質押預付租賃款項詳情載於附註42。

19. 採礦權

	人民幣千元
成本	
於二零一六年一月一日	335,742
添置	115
於二零一六年十二月三十一日	335,857
添置	1,918
於二零一七年十二月三十一日	337,775
攤銷及減值	
於二零一六年一月一日	53,900
年內支出	9,243
於二零一六年十二月三十一日	63,143
年內支出	11,191
已確認減值虧損(附註)	17,830
於二零一七年十二月三十一日	92,164
賬面值	
於二零一七年十二月三十一日	245,611
於二零一六年十二月三十一日	272,714

採礦權由中國各地方國土資源局授予。

附註：截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司一間全資附屬公司安康堯柏江華水泥有限公司(「江華」)接獲當地政府通知，稱其若干礦產的採礦權已於二零一七年期滿，且因當地發展規劃的重新安排而不予續期。因此，本公司就上述採礦權的全部賬面值確認減值虧損人民幣17,830,000元(附註8)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

20. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一六年一月一日及 二零一六年十二月三十一日	187,150	20,610	1,740	209,500
添置	-	-	248	248
於二零一七年十二月三十一日	187,150	20,610	1,988	209,748
累計攤銷				
於二零一六年一月一日	-	12,950	1,235	14,185
年內開支	-	1,999	343	2,342
於二零一六年十二月三十一日	-	14,949	1,578	16,527
年內開支	-	2,016	83	2,099
於二零一七年十二月三十一日	-	16,965	1,661	18,626
賬面值				
於二零一七年十二月三十一日	187,150	3,645	327	191,122
於二零一六年十二月三十一日	187,150	5,661	162	192,973

計算攤銷時已使用以下可使用年期：

客戶關係(附註)	十年
電腦軟件	五年

附註：人民幣20,610,000元的客戶關係為於二零零九年十二月收購本公司一間附屬公司商洛堯柏秀山水泥有限公司(「秀山堯柏」)所產生。此等資產按10年期攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

21. 商譽減值測試

每年或更頻密地於環境顯示賬面值可能已減值時，作出商譽減值測試。於各報告期末的商譽結餘可分別具體分配予五個現金產生單位。商譽的賬面值如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	45,274	45,274
水泥廠 — 魯新	49,133	49,133
水泥廠 — 實豐	55,872	55,872
水泥廠 — 富平	7,258	7,258
水泥廠 — 蔡王山	29,613	29,613
	187,150	187,150

以上現金產生單位可收回數額基於使用價值計算而釐定。計算使用之現金流預測，乃基於管理層批准涉及五年期之財務預算。位於不同省份的附屬公司之估計增長率介乎0%至8%（二零一六年：2%至8%）及貼現率為14%（二零一五年：11%）。增長率乃基於行業增長預測及並無超出有關行業的平均長期增長率。五年期外的現金流使用零增長率預測。使用價值計算的其他主要假設為預算毛利率，乃基於單位過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。分析後，管理層並無發現上述獲分配商譽的現金產生單位出現減值。

22. 於一間聯營公司之投資

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	31,425	31,425
應佔收購後溢利及其他全面收入	25,553	9,532
	56,978	40,957

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

22. 於一間聯營公司之投資(續)

於報告期末，本集團聯營公司之詳情如下：

名稱	註冊成立/ 登記國家	主要營業地點	本集團持有之擁有權比例		本集團持有之投票權比例		主要業務
			二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	
技工程有限公司 (「堯柏環保」)	中國	陝西	20%	20% (附註37)	20%	20% (附註37)	處理危險及 有毒廢料

聯營公司財務資料概要

本集團之聯營公司之財務資料概要載於下文。下文之概要財務資料代表聯營公司財務報表呈報之金額，該等財務報表根據國際財務報告準則編製。

堯柏環保

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產	185,616	154,420
非流動資產	116,198	69,141
流動負債	18,591	18,777
非流動負債	-	-
收益	111,926	61,975
年度溢利	80,107	47,657

上述概要財務資料與於聯營公司所佔權益之賬面值之對賬於綜合財務報表確認：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
堯柏環保之資產淨值	283,223	204,784
本集團於堯柏環保擁有權權益之比例	20%	20%
本集團應佔堯柏環保資產淨值	56,645	40,957
其他	333	-
本集團於堯柏環保之權益之賬面值	56,978	40,957

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

23. 應收貸款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
有抵押貸款(附註(a))	364,124	—
委託貸款(附註(b))	200,000	—
附有追索權的保理應收款項(附註(b))	280,000	—
	844,124	—
按以下分析：		
流動	437,273	—
非流動	406,851	—
	844,124	—

附註：

(a) 截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：

- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並回租該等資產；
- (ii) 第三方向本集團質押該等資產；
- (iii) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及
- (iv) 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。

儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據該等安排的實質內容，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。該等安排的固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

(b) 本集團於二零一七年與第三方訂立一項委託貸款及四份保理合約。該等應收貸款的所有利率乃於合約日期根據合約條款釐定，利息可按合約條款定期收取。所有本金均可於屆滿日期收回。

本集團應收貸款固定利率面臨的公平值利率風險及彼等的合約屆滿日期如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	437,273	—
超過一年但不多於兩年	319,341	—
超過兩年但不多於五年	87,510	—
	844,124	—

本集團應收貸款的實際稅率介乎每年6.0%至18.3%。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於二零一七年十二月三十一日，概無應收貸款為已逾期或減值。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

24. 遞延稅項

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。就財務報告目的的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
遞延稅項資產	36,521	45,931
遞延稅項負債	(71,296)	(39,078)
	(34,775)	6,853

於本年度，遞延稅項資產及負債之變動如下：

	呆賬撥備 及累計支出 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	於收購時 按公平值 列賬的資產 人民幣千元	就中國附屬 公司未分派 溢利的預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	13,808	14,548	48,184	(76,866)	-	(326)
於損益(扣除)計入	(183)	(1,876)	1,800	5,470	-	5,211
稅率變動的影響	(146)	-	-	2,114	-	1,968
於二零一六年十二月三十一日	13,479	12,672	49,984	(69,282)	-	6,853
於損益計入(扣除)	11,273	529	(18,811)	4,048	(40,000)	(42,961)
稅率變動的影響	(630)	1,247	(1,588)	2,304	-	1,333
於二零一七年十二月三十一日	24,122	14,448	29,585	(62,930)	(40,000)	(34,775)

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣138,266,000元(二零一六年：人民幣218,360,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣118,340,000元(二零一六年：人民幣199,936,000元)的遞延稅項資產已確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

24. 遞延稅項(續)

鑑於未來溢利源流難以預測，並無就稅務虧損人民幣19,926,000元(二零一六年：人民幣18,424,000元)確認遞延稅項。未確認之未動用稅項虧損將於以下截至十二月三十一日止之年度屆滿：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
二零一九年	-	2,206
二零二零年	-	2,530
二零二一年	10,620	13,688
二零二二年	9,306	-
	19,926	18,424

概無就相關中國附屬公司就各報告期間的未分派溢利計提遞延稅項撥備，因為本公司董事認為有關中國附屬公司於二零零八年後產生的保留盈利將不會於可預見未來分派予其海外投資者。

有關中國附屬公司未分配溢利的暫時差異總額，尚未就此確認的遞延稅項負債約為人民幣2,914,650,000元(二零一六年：人民幣2,948,007,000元)。

25. 存貨

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
原材料及消費品(附註)	231,588	300,211
在製品	96,697	113,203
製成品	107,875	95,479
	436,160	508,893

附註：年內已就生產技術升級後報廢備件確認減值虧損人民幣25,497,000元(二零一六年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

26. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	160,431	214,592
減：呆賬撥備	13,010	9,090
	147,421	205,502
其他應收款項	30,124	32,314
減：呆賬撥備	1,110	797
	29,014	31,517
應收票據	316,335	251,254
應收利息	-	1,919
可收回增值稅	69,578	75,621
可收回增值稅退稅	24,442	22,478
應收一間附屬公司非控股股東之款項(附註)	33,218	63,225
向供應商預付款項	58,718	58,186
預付租賃款項(附註18)	14,628	14,068
	693,354	723,770
減：應收一間附屬公司非控股股東之款項的非流動部分(附註)	23,218	63,225
	670,136	660,545

抵押貿易應收款項之詳情載於附註42。

附註：

應收一間附屬公司之非控股股東款項代表非控股股東就促成採購各項採礦權作出之墊款。根據於二零一七年九月接獲之地方政府當局通知，因地區採礦資源的重新安排而不會授出擬申請採礦權。非控股股東於二零一七年十二月向本公司償還人民幣30,007,000元，而餘款人民幣33,218,000元將根據還款時間表於二零一八年、二零一九年及二零二零年不計利息清還。

以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至90日	105,541	93,914
91至180日	18,711	25,512
181至360日	4,549	29,004
361至720日	12,642	48,962
720日以上	5,978	8,110
	147,421	205,502

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

26. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

根據發票日期，應收票據主要於十二個月內到期。

本集團允許其貿易客戶有60至90日的信貸期。在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱一次。

根據本集團所採用之信貸評級制度，於二零一七年十二月三十一日，人民幣70,910,000元(二零一六年：人民幣40,925,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。本集團之貿易應收款項餘額包括總賬面值約人民幣76,511,000元(二零一六年：人民幣164,577,000元)之應收賬款，其於報告期末已逾期。本集團並無就該等應收款項之減值虧損作出撥備，因為該等應收款項之信貸水平並無重大變動。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至90日	34,631	52,989
91至180日	18,711	25,512
181日至360日	4,549	29,004
361日至720日	12,642	48,962
超過720日	5,978	8,110
	76,511	164,577

已就貿易及其他應收款項的估計不可收回金額作出呆賬撥備。呆賬撥備變動如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日	9,887	9,204
於損益確認	7,287	3,418
於年內收回金額	(182)	(2,735)
撤銷不可收回金額	(2,872)	-
於十二月三十一日	14,120	9,887

呆賬撥備指個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣14,120,000元(二零一六年：人民幣9,887,000元)，涉及有財政困難之客戶。

27. 在建工程預付款項

於二零一七年十二月三十一日的款項指就若干建築項目的預付建築商款項，將確認為物業、廠房及設備。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

28. 現金結餘及現金／受限制銀行存款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	77,013	86,978
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	1,368,901	1,248,549
— 以美元計值	3,021	7,443
— 以其他貨幣計值	3,431	2,676
	1,375,353	1,258,668

銀行結餘及受限制銀行存款按0.30%至1.65%（二零一六年：0.30%至2.10%）的市場年利率計息。

受限制銀行存款指人民幣77,013,000元及人民幣零元（二零一六年：人民幣56,975,000元及人民幣30,003,000元）之銀行存款，分別就項目投標的按金及應付票據的抵押劃撥出來（附註42）。本集團因應承造商的要求在項目投標過程中使用貿易備用信貸。

29. 股本

	股份數目 千股	股本 千英鎊	於綜合財務 報表列示 人民幣千元
每股面值0.002英鎊的普通股			
法定：			
於二零一六年一月一日、二零一六年及 二零一七年十二月三十一日	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零一六年一月一日及 二零一六年十二月三十一日	5,420,808	10,840	141,519
行使購股權（附註39）	1,725	3	30
於二零一七年十二月三十一日	5,422,533	10,843	141,549

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

30. 儲備

股本儲備

股本儲備包括：

- (a) 於二零零六年十月二十七日本公司通過股份交換協議成為中國西部BVI的法定母公司。根據股份交換協議，中國西部BVI的股東將中國西部BVI的全部已發行股本轉讓予本公司。該業務合併被視為一項反收購，據此，法定附屬公司中國西部BVI為收購人，有權管理法定母公司的財務及營運政策，以便從其業務中獲得利益。於收購日期，中國西部BVI由該反收購所引致的淨值產的公平值與帳面值的差額達人民幣341,304,000元，於股本儲備中扣除。
- (b) 於二零一一年一月十日，本集團與龍橋堯柏的非控股股東簽訂一項協議，以向非控股股東收購龍橋堯柏水泥有限公司（「龍橋堯柏」）其餘20%股權。已付代價人民幣25,000,000元及非控股權益的減幅人民幣33,124,000元之間的差額為人民幣8,124,000元，其已直接計入股本儲備中。
- (c) 於二零一二年三月十九日，本集團與江華之非控股股東簽訂協議，向非控股股東收購江華餘下之20%股權。所付代價人民幣50,000,000元與已減少非控股股東權益人民幣80,916,000元之間的差額為人民幣30,916,000元，直接計入於權益儲備。
- (d) 於二零一三年十一月十四日，本集團與貴州麟山水泥有限公司（「貴州麟山」）非控股股東簽訂協議，向非控股股東收購貴州麟山其餘20%股權。支付代價人民幣58,680,000元與非控股權益跌幅人民幣55,076,000元之間的差額達人民幣3,604,000元，直接於權益儲備中扣除。

法定儲備

根據中國相關規則及規例以及於中國成立的集團公司的組織章程細則條文，中國的集團公司須將根據中國適用的會計原則及金融法規釐定的除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至餘額達到其註冊資本的50%。該項儲備可用於抵銷已產生的虧損或增加其繳入資本。除抵銷已產生的虧損外，任何其他用途不得導致儲備餘額低於註冊資本的25%。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

31. 借款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
有抵押銀行借款	744,000	463,600
無抵押其他借款	-	3,000
	744,000	466,600
應償還的賬面值如下：		
一年內	584,000	464,600
一年以上但不超過兩年	160,000	2,000
	744,000	466,600
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	584,000	464,600
列於非流動負債項下的款項	160,000	2,000

銀行借貸：

銀行借貸年期的分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
定息借款		
— 於一年內到期	544,000	463,600
浮息借款		
— 於一年內到期	40,000	-
— 於一年後但不超過兩年內到期	160,000	-
	744,000	463,600

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一七年	二零一六年
實際年利率：		
定息借款	4.35%至4.87%	4.35%至6.24%
浮息借款	5.46%	-

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

31. 借款(續)

其他貸款：

其他貸款全部自獨立第三方獲得，為無抵押、免息及以人民幣列值。其他貸款之還款期分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	-	1,000
一年以上但不超過兩年	-	2,000
	-	3,000

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註42。

32. 優先票據

二零一九年到期6.50%優先票據

於二零一四年九月四日，本公司按100%面值發行年利率為6.5%五年期優先票據，本金總額400,000,000美元，於二零一九年到期(「二零一九年優先票據」)。二零一九年優先票據於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保及以該等附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據二零一九年優先票據條款及條件，本公司可於二零一七年九月十一日前任何時間或不時選擇贖回全部(而非部分)票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之100%加截至贖回日期(不包括當日)之適用溢價及應計及未付利息(如有)。適用溢價為(1)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據於二零一七年九月十一日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零一七年九月十一日就有關票據之所有規定餘下預期利息付款(按相等於經調整公債利率加100個基點的折扣率計算，但不包括截至贖回日期之應計及未付利息)超出(B)有關票據於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

於二零一七年九月十一日前任何時間，本公司可不時選擇以本公司發行股份之所得款項，贖回最多35%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之106.50%，加應計及未付利息(如有)。

於二零一七年九月十一日或之後，本公司可一次過或分多次贖回全部或任何部分票據，贖回價為贖回該等票據本金額之103.25%(倘於二零一八年九月十一日前贖回)或101.625%(倘於二零一八年九月十一日或之後贖回)，加截至適用贖回日期(但不包括當日)之應計及未付利息(如有)。

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於報告期末及贖回日期，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

32. 優先票據(續)

二零一九年到期6.50%優先票據(續)

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為6.80%。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,747,221	2,563,482
利息開支	186,463	183,538
已付/應付利息	(179,271)	(171,979)
匯兌(收益)虧損	(157,943)	172,180
於十二月三十一日之賬面值	2,596,470	2,747,221

33. 短期票據

於二零一六年三月十五日，本公司全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)按100%面值發行年利率5.5%、無抵押一年期短期票據，本金額為人民幣800,000,000元(「首批短期票據」)。首批短期票據經已於中國國內銀行間市場向投資者發行。短期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准向陝西堯柏授予融資總額為人民幣1,200,000,000元。短期票據(包括首批短期票據)償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

陝西堯柏可在發行首批短期票據後，於直至二零一八年三月之兩年有效期間(即短期票據之登記之有效期間)內任何時間，決定是否發行更多票據。

就人民幣3,200,000元之交易成本作出調整後，首批短期票據之實際年利率約為5.77%。

於二零一七年三月十三日，陝西堯柏償付於二零一七年到期的整批首批短期票據，相當於100%人民幣800,000,000元之本金額，另加應計及未付利息人民幣44,000,000元。

於二零一七年三月三日，陝西堯柏按100%面值發行年利率為6.98%的無抵押一年期短期票據，價值人民幣400,000,000元(「第二批短期票據」)。

就交易成本人民幣1,600,000元作出調整後，第二批短期票據的實際年利率約為7.17%。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

34. 資產退廢義務

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一月一日	22,066	20,961
解除貼現	1,351	1,105
十二月三十一日	23,417	22,066

根據中華人民共和國國土資源部於二零零九年頒佈的規定，礦山擁有人應承擔修復環境的責任。本集團已根據管理層對未來開支的最佳估計，就修復本集團的石灰石礦山將產生的成本的現值確認撥備。該等金額將於作出環境修復後結付，而修復通常於採礦期末方進行。然而，地方國土資源局至今尚未頒佈修復標準的具體規定，倘公佈修復標準後，對修復成本的估計日後可能須作出修訂。本集團會根據當時的事實及環境，至少每年檢討就修復及環境清理成本作出的撥備金額，並作出相應更新。本集團預期未來十二個月內概無任何重大資產退廢。

35. 遞延收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
與下列各項有關的政府補貼：		
收購物業、廠房及設備(附註(a))	48,591	58,136
物業工程(附註(b))	11,370	-
	59,961	58,136
減：流動部份(附註36)	10,219	9,545
	49,742	48,591

附註：

- (a) 該款項指本集團附屬公司就收購物業、廠房及設備獲授的無條件政府補貼。結餘將根據相關物業、廠房及設備的5至12年可使用年期攤銷。於本報告期間，人民幣9,545,000元(二零一六年：人民幣9,453,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。
- (b) 該款項指本集團附屬公司就興建物業獲授的無條件政府補貼。結餘將根據相關物業的可使用年期攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

36. 貿易及其他應付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應付款項	602,584	544,456
應付票據	-	100,000
	602,584	644,456
應付附屬公司非控股股東款項	4,932	1,691
施工及設備採購應付款項	11,696	40,735
客戶墊款	158,559	108,536
其他稅項負債	68,375	68,677
應付員工薪金及福利	45,736	24,705
應付利息	74,162	88,870
其他應付款項	80,168	99,270
遞延收入 — 流動部分	10,219	9,545
	1,056,431	1,086,485

根據於報告期間結束時的交付貨品日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至90日	494,910	517,340
91日至180日	72,482	52,385
181日至360日	16,038	31,347
361日至720日	11,303	32,003
720日以上	7,851	11,381
	602,584	644,456

根據發行日期，應付票據主要於六個月內到期。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

37. 視作出售附屬公司

截至二零一六年十二月三十一日止年度，蕪湖海螺投資有限公司及Red Day Limited向堯柏環保分別注資人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元。蕪湖海螺投資有限公司為本公司股東中國海螺創業控股有限公司之全資附屬公司，及Red Day Limited為由本公司非執行董事馬朝陽先生全資擁有之公司。本集團於堯柏環保之股權當時由100%攤薄至20%。本集團失去對堯柏環保之控制權但仍對此實體有重大影響。本集團以聯營公司之身份持有堯柏環保餘下20%股權，以權益法於綜合財務報表入賬。堯柏環保之淨資產於視作出售日期如下：

失去控制權日期之資產及負債分析

	人民幣千元
資產	
其他應收款項	4,849
存貨	1
現金及現金等價物	115,097
物業、廠房及設備	39,910
負債	
其他應付款項	(2,730)
	157,127

視作出售一間附屬公司之虧損

	人民幣千元
保留投資之公平值	31,425
注資堯柏環保80%股權	120,000
減：已出售資產淨額	157,127
	(5,702)

視作出售一間附屬公司之現金流出淨額

	人民幣千元
已收現金及現金等價物注資	75,000
減：已出售現金及現金等價物	115,097
	(40,097)

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

38. 資本承擔

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本支出	201,968	2,589

39. 以股份為基礎付款

本公司已根據二零一零年三月三十一日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的董事會決議案採納現有購股權計劃，讓董事及合資格僱員認購本公司股份，及該計劃將於授出日期十年後屆滿（「首次公開發售後購股權計劃」）。

在事先獲得本公司股東批准前，就根據首次公開發售後購股權計劃可能行使的購股權的股份總數不可超過本公司於二零一零年八月二十三日已發行股本的10%，即總共為411,533,185股。在事先獲得本公司股東批准前，就於任何年度已授出及可能授予任何個人購股權的已發行及將予發行的股份總數於任何時候不可超過本公司已發行股份的1%。

已授出購股權必須於授出日期二十一日內於支付每份1港元後接受。股權可於董事將釐定及通知各獲授予者的期間內任何時候行使，但不可多於授出股權日期起十年。行使價由本公司董事釐定及將不會低於(i)本公司股份於授出日期的收市價，(ii)股份於緊接授出日期前五個交易日的平均收市價，及(iii)本公司股份的面值（以較高者為準）。

於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日，本公司授予董事、高級管理層及職員合共18,400,000份購股權（「第一次發行」）、34,000,000份購股權（「第二次發行」）、52,100,000份購股權（「第三次發行」）及29,100,000份購股權（「第四次發行」），而該四次購股權發行的估計公平值乃使用布萊克－斯科爾斯期權定價模式釐定，於各授出日期分別約為1.04港元、0.58港元、0.41港元及0.56港元。

所授出之購股權於每次具體發行的各個個別批次的授出日期後之有關歸屬期（介乎1至2年）過後十年內可予行使，惟須達成若干非市場表現條件，例如特定批次的購股權將會於截至歸屬日期止年度（年度1）本集團之除稅後溢利增長相等於上個財政年度（年度0）或超出上個財政年度15%時歸屬。倘增長低於15%，購股權不會即時被沒收，但有關歸屬將推遲，直至本集團下個財政年度（年度2）之除稅後溢利複合增長相等於年度0或超出年度15%。倘本集團除稅後溢利不符合上述兩個情況的增長要求，則前述批次的購股權將不會歸屬。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

39. 以股份為基礎付款(續)

購股權公平值(續)

	授出日期	已發行批次的 行使期	行使價	購股權數目(千份)				
				於 二零一六年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	年內沒收/ 失效	於二零一六年 十二月 三十一日 未行使
第一次發行	二零一一年 三月二十三日	二零一二年 三月二十三日 至二零二一年 三月二十二日	3.41 港元	5,350	-	-	4,250	1,100
第二次發行	二零一三年 三月二十二日	二零一四年 三月二十二日 至二零二三年 三月三十一日	1.25 港元	23,250	-	-	7,750	15,500
第三次發行	二零一四年 三月二十四日	二零一五年 三月二十四日 至二零二四年 三月二十三日	0.91 港元	46,400	-	-	11,600	34,800
第四次發行	二零一五年 四月十三日	二零一六年 四月十三日 至二零二五年 四月十二日	1.45 港元	29,100	-	-	3,700	25,400
				104,100	-	-	27,300	76,800
於年末可行使								-
加權平均行使價								1.19 港元

本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度就本集團授出之購股權確認人民幣3,726,000元(二零一六年：撥回開支淨額人民幣4,109,000元)之開支總額。截至二零一六年十二月三十一日止年度之股份為基礎之付款撥回包括撥回對損益之開支，此乃由於未能達成表現條件及僱員辭任所致，涉及金額為人民幣12,287,000元。概無有關撥回須於二零一七年作出。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，1,725,000份(二零一六年：零)購股權已獲行使，加權行使價為每股0.97港元或約每股人民幣0.86元(加權平均匯率為1港元兌人民幣0.89元)，加權平均股價為1.15港元。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

40. 退休福利計劃

本集團為其香港僱員參與強制性公積金計劃(「計劃」)。計劃資產由信託人控制的基金持有，獨立於本集團的資產。現在，計劃規定本集團及其香港僱員向計劃供款，金額為僱員月薪之5%，以月薪上限為30,000港元。

本集團位於中國的附屬公司的僱員為中國政府經營下國家管理的界定供款退休計劃成員。附屬公司須對退休計劃供款，金額為薪金成本的20%，惟以社保局管理的若干上限為限。本集團有關退休計劃僅有的責任為作出有關供款。

已確認入損益的總開支人民幣29,882,000元(二零一六年：人民幣27,425,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

41. 關聯方披露

除了附註37披露的關聯方交易外，本集團已向或應向主要管理層就僱員服務付款。主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。

主要管理層薪酬

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	9,276	7,726
僱傭後福利	212	132
以股份為基礎付款(附註)	2,704	1,469
	12,192	9,327

附註：截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於購股權計劃附帶之表現條件(附註39)未獲達成，故於過往期間在損益扣除之以股份為基礎付款開支人民幣3,609,000元(二零一七年：無)於該年度之損益撥回。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

42. 已質押作為抵押品的資產

於各報告期間結束時，已質押作為貿易融資及銀行貸款的抵押的資產賬面值分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
受限制銀行存款(附註28)	-	30,003
貿易應收款項	7,265	-
預付租賃付款	108,691	152,007
物業、廠房及設備	2,263,523	1,547,879
	2,379,479	1,729,889

43. 金融工具

a. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內之實體能夠持續經營，並透過優化債務及權益結餘盡量增加股東回報。本集團整體策略與去年維持不變。

本集團之資本架構包含負債淨額(借款、優先票據及短期票據，詳情載於附註31、32及33，由現金及現金等價物抵銷)，及本公司擁有人應佔權益(包括附註29及30所述之已發行股本及儲備，及保留溢利)。

本公司董事按每半年基準檢討資本架構。為保持或調整資本架構，本集團將透過調整派付予股東的股息、發行新股或新造債務或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

b. 金融工具類別

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
金融資產		
— 貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	2,822,478	1,835,838
金融負債		
— 攤銷成本	4,559,334	4,912,762

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

43. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策

本集團的金融工具主要包括貿易及其他應收款項、應收貸款、受限制銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、借貸、優先票據及短期票據。該等金融工具的詳情於有關附註中披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。如何緩和該等風險的政策載列如下。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地實行適合措施。

市場風險

本集團業務風險主要涉及外幣匯率變動風險及利率風險。本集團的有關風險或其管理及計算風險的方式並無變動。

(i) 外匯風險

本集團進行之交易主要是發行優先票據與新股，均以功能貨幣人民幣外的外幣列值。因此受到兌換率波動產生之風險。

本集團未使用金融衍生工具來對沖外匯風險。然而，本集團會監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。本集團於報告日期以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債之賬面值載列如下：

	負債		資產	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
美元				
— 銀行結餘及現金	—	—	3,021	7,443
— 優先票據(包括相關利息)	2,647,365	2,801,258	—	—
其他外幣(包括港元、英鎊 及新加坡元)				
— 銀行結餘及現金	—	—	3,431	2,676

本集團主要受美元對人民幣之匯兌波動風險。

董事評估外幣匯率合理可能變動為5%(二零一六年：5%)，這亦為向主要管理人士內部匯報外匯風險所用的敏感利率。倘人民幣兌美元貶值5%，則年內溢利減少人民幣132,242,000元(二零一六年：人民幣139,692,000元)，及倘人民幣兌美元升值5%，年內溢利或虧損將可能受到相等但反向之影響。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

43. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 利率風險

本集團主要面對之公平值利率風險與附註23、31、32及33所述之應收貸款、定息借款、優先票據及短期票據有關。

本集團亦面對與附註31所述之有關浮息銀行借款的現金流量利率風險。本集團之浮息借款主要受中華人民共和國公佈的利率變動影響。

本集團並無管理利率風險的正式政策。然而，本集團會監控利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團對現金流量利率風險的敏感度分析乃按面對浮息銀行借款於各報告期間結算日的利率風險而釐訂，就浮息銀行借款而言，編製有關分析乃假設於報告日期結算日之未償還金融工具於整個年度均未償還。管理層評估利率合理可能變動時，乃增加或減少50個基點。

倘若利率上調或下調50個基點，基於所有其他變數維持不變，則本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度之除稅後溢利會減少／增加約人民幣750,000元(二零一六年：無影響)。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、應收貸款、銀行結餘及現金、受限制銀行貸款。倘對手方無法於各報告期間結算日就各類別已確認金融資產履行彼等責任，本集團所承受最高信貸風險為於綜合財務狀況報表陳述之該等資產之賬面值。

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已制定一項界定固定信貸政策及委任一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。本集團亦於各報告期間結束時定期檢討各個別債項之可收回金額，以確保對不可收回金額作出足夠之減值虧損。就此，本公司董事認為本集團面對貿易應收款項之信貸風險已大幅減少。本集團並無就貿易及其他應收款項面對重大集中信貸風險，有關風險分佈於大量客戶及結餘為可收回的獨立第三方。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

43. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

於二零一七年下半年，本集團投資若干應收貸款。投資該等應收貸款前，本集團評估貸款借款人(全部均為獨立公司借款人)的信貸質素，並界定貸款的條款。在適當情況下，本集團針對其就所有應收貸款而承受的信貸風險，持有抵押品的第一押記及擔保。此外，本集團透過審閱信用度的變化、過往收款記錄、各貸款借款人的後續結算亦審閱相關抵押品及擔保，定期監控貸款借款人，以舒緩來自壞賬的重大風險。信貸風險通常在貸款借款人集中於單一行業或地區或擁有可比較經濟特徵時較高。本集團的貸款借款人身處中國內地不同省份，而且遍及各行各業。由於本集團的貸款借款人頗為分散，而且從事不同行業，因此本集團的應收貸款並無重大信貸集中風險。

貫徹本集團的金融資產會計政策 — 貸款及應收款項減值(附註3)，本集團在下列情況視應收貸款為減值，此後本集團獲取抵押品估值，因為抵押品的現值是減值計量的輸入數據。

- (a) 有客觀證據顯示自初始確認以來發生了虧損事件，而且該虧損事件對應收貸款的未來估計現金流量造成影響；或
- (b) 逾期超過30日或以上的貸款。

於本綜合財務報表日期，本集團董事認為其定期監察活動並無顯示應收貸款出現減值。

因各對手為信譽良好的銀行，故流動資金信貸風險有限。

流動資金風險

董事會對流動資金風險負有最終管理責任，彼等已就本集團之短期、中期及長期基金及流動資金管理要求設立合適之流動資金風險管理框架。本集團維持足夠銀行融資及借貸融資、持續監控預測及實際現金流量，以及調配金融資產和金融負債的到期組合，以管理流動資金風險。

為減低流動資金風險，本集團定期監察其經營現金流，以達致其短期及長期流動資金要求。本集團亦監察銀行借貸、優先票據及短期票據的使用，以確保符合相關協議條件。

下表詳列本集團非衍生金融負債剩餘合約年期。下表乃按照本集團可能須付款之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。其他非衍生金融負債之到期日乃根據協定還款日期釐定。倘付款的利息為浮動利率，未貼現的款項乃源自於報告期間結束時的利率。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

43. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	加權平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	745,116	-	-	745,116	745,116
借款						
- 浮息	5.46	41,353	169,817	-	211,170	200,000
- 定息	4.50	559,342	-	-	559,342	544,000
優先票據(包括相關利息)	6.50	169,889	2,944,689	-	3,114,578	2,647,365
短期票據(包括相關利息)	6.98	427,920	-	-	427,920	422,853
		1,943,620	3,114,506	-	5,058,126	4,559,334

	加權平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一六年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	810,857	-	-	810,857	810,857
借款						
- 定息	4.35	471,213	-	-	471,213	463,600
- 免息	-	1,000	2,000	-	3,000	3,000
優先票據(包括相關利息)	6.50	180,362	180,362	2,955,162	3,315,886	2,801,258
中期票據(包括相關利息)	5.50	844,000	-	-	844,000	834,047
		2,307,432	182,362	2,955,162	5,444,956	4,912,762

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

43. 金融工具(續)

d. 金融工具之公平值

本集團金融資產及金融負債之公平值乃以貼現現金流量分析為基準，按公認定價模式釐定。

除下表所詳述者外，本公司董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

	二零一七年十二月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
優先票據(包括相關利息)	2,647,365	2,686,000	2,801,258	2,882,000
短期票據(包括相關利息)	422,853	422,013	834,047	834,498

優先票據之公平值計入第一級，其乃來自活躍市場之報價(未經調整)，而短期票據之公平值則計入第二級，其乃來自可觀察場外交易市場，而毋須對可觀察數據作出任何重大調整。

44. 來自融資活動的負債對賬

下表詳述本集團來自融資活動的負債變動(包括現金或非現金變動)。來自融資活動的負債指現金流量已經或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表分類為來自融資活動的現金流量的該等負債。

	借款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	短期票據 人民幣千元	應付利息 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	466,600	2,747,221	799,214	88,870	4,101,905
已籌集新借款	1,012,400	-	-	-	1,012,400
償還借款	(735,000)	-	-	-	(735,000)
發行短期票據所得款項	-	-	400,000	-	400,000
發行短期票據之開支	-	-	(1,600)	-	(1,600)
償還短期票據	-	-	(800,000)	-	(800,000)
已付利息	-	-	-	(257,558)	(257,558)
利息開支	-	-	-	242,850	242,850
優先票據及短期票據攤銷	-	7,192	1,972	-	9,164
外幣匯兌收益	-	(157,943)	-	-	(157,943)
於二零一七年十二月三十一日	744,000	2,596,470	399,586	74,162	3,814,218

附註：應付利息計入貿易及其他應付款項(附註36)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

45. 本公司主要附屬公司詳情

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	所持股份類別	登記/註冊成立 及經營地點	實繳已發行/ 註冊普通股本	本公司所持所有權權益/ 投票權比例		主要活動
				二零一七年	二零一六年	
直接持有						
中國西部水泥有限公司	普通	英屬處女群島	7,800港元	100%	100%	投資控股
集誠有限公司	普通	香港	100港元	100%	100%	投資控股
堯柏特種水泥集團有限公司	普通	中國陝西	人民幣1,890,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安藍田堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣345,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣135,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中勉縣堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣140,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安市堯柏物資有限公司	普通	中國陝西	人民幣35,000,000元	100%	100%	生產及銷售原材料
漢中西鄉堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣105,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏龍橋水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣125,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏秀山水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣20,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏江華水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城堯柏」)	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	80%	80%	生產及銷售水泥
和田魯新建材有限公司	普通	中國新疆	人民幣200,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
和田堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣236,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
實丰水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
富平水泥有限公司(「富平」)	普通	中國陝西	人民幣597,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
貴州麟山水泥有限公司	普通	中國貴州	人民幣233,381,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
伊犁堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
銅川蔡王山生態水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣50,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
光信國際融資租賃有限公司	普通	中國陝西	人民幣420,000,000元	100%	-	融資租賃業務

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

45. 本公司主要附屬公司詳情(續)

上表列示的本集團附屬公司屬本公司董事認為對本集團業績或資產有重大影響者。本公司董事認為，倘提供其他附屬公司的資料，會使資料過度冗長。

- (a) 於英文版中，除中國西部水泥有限公司及集誠有限公司外，上述公司的英文名稱並未向當局註冊，惟僅就綜合財務報表作討論用途。
- (b) 除陝西堯柏及富平為集誠有限公司直接持有的外商獨資公司外，所有其他於中國成立的附屬公司均為由陝西堯柏直接／間接持有的國內公司。
- (c) 除陝西堯柏如附註33所述發行短期票據外，其他附屬公司於年末概無已發行任何債務證券。

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情

下表展示擁有重大非控股權益之本集團非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	登記／註冊成立及經營地點	非控股權益所持所有權權益及投票權比例		分配予非控股權益之溢利(虧損)		累計非控股權益	
		二零一七年	二零一六年	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	中國陝西	20%	20%	14,461	3,297	46,942	46,078
擁有非控股權益之個別非重大附屬公司						3,090	4,649
總計						50,032	50,727

韓城堯柏擁有重大非控股權益，其財務資料概要於下文載列。下述財務資料概要指扣除集團間對銷前金額。

韓城堯柏

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產	133,310	119,944
非流動資產	314,471	355,965
流動負債	212,323	244,686
非流動負債	750	833
本公司擁有人應佔權益	187,766	184,312
非控股權益	46,942	46,078

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

45. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	318,808	229,383
開支	246,240	212,900
年度溢利	72,568	16,483
本公司擁有人應佔溢利	58,054	13,186
非控股權益應佔溢利	14,514	3,297
年度溢利	72,568	16,483
向韓城堯柏非控股權益支付的股息	13,650	-
經營活動所得現金流入淨額	71,180	9,537
投資活動所得現金流出淨額	(3,034)	(10,174)
融資活動所得現金流出淨額	(13,650)	-
現金流入(流出)淨額	54,496	(637)

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

46. 本公司財務狀況表

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的未上市投資	1,700,742	1,700,742
應收附屬公司款項	4,392,879	4,445,704
物業、廠房及設備	13	–
	6,093,634	6,146,446
流動資產		
應收一間附屬公司股息	17,000	17,000
現金及現金等價物	5,389	12,976
	22,389	29,976
資產總值	6,116,023	6,176,422
權益		
股本	141,549	141,519
股份溢價及儲備	3,316,629	3,222,766
總權益	3,458,178	3,364,285
負債		
非流動負債		
優先票據(附註32)	2,596,470	2,747,221
	2,596,470	2,747,221
流動負債		
其他應付款項	61,375	64,916
	61,375	64,916
負債總額	2,657,845	2,812,137
權益及負債總額	6,116,023	6,176,422
流動負債淨額	(38,986)	(34,940)
總資產減流動負債	6,054,648	6,111,506

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

46. 本公司財務狀況表(續)

儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	3,288,975	29,842	134,990	3,453,807
年內虧損及全面開支總額	-	-	(226,932)	(226,932)
撥回權益結算以股份為基礎付款(附註39)	-	(4,109)	-	(4,109)
於二零一六年十二月三十一日	3,288,975	25,733	(91,942)	3,222,766
年內溢利及全面收益總額	-	-	88,692	88,692
確認權益結算以股份為基礎付款(附註39)	-	3,726	-	3,726
就已行使購股權所發行的股份	2,046	(601)	-	1,445
於二零一七年十二月三十一日	3,291,021	28,858	(3,250)	3,316,629

於二零一七年十二月三十一日，根據本公司之組織章程細則及一九九一年公司法(澤西)(經修訂)，可供分派予本公司權益持有人之儲備總額為人民幣3,287,771,000元(二零一六年：人民幣3,197,033,000元)。

47. 比較金額重新分類

已就截至二零一六年十二月三十一日的比較金額作出若干重新分類，以符合本期間呈列，此舉對本集團的經營業績、資產總值及負債總額並無影響。

本集團財務摘要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	4,760,038	3,719,280	3,500,931	3,883,385	4,167,843
除稅前溢利(虧損)	974,206	119,398	(256,537)	135,036	475,082
所得稅開支	(248,010)	(104,460)	(50,820)	(95,546)	(92,812)
年度溢利(虧損)及全面收入(開支)總額	726,196	14,938	(307,357)	39,490	382,270
以下各項應佔：					
本公司擁有人	710,843	10,319	(309,205)	35,902	378,321
非控股權益	15,353	4,619	1,848	3,588	3,949
	726,196	14,938	(307,357)	39,490	382,270

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產總額	11,671,939	11,181,577	11,382,495	10,768,012	10,664,709
負債總額	(5,043,233)	(5,268,220)	(5,478,595)	(5,751,513)	(5,579,451)
	6,628,706	5,913,357	(5,903,900)	5,016,499	5,085,258
以下各項應佔權益：					
本公司擁有人	6,578,674	5,862,630	5,856,420	4,970,867	5,044,164
非控股權益	50,032	50,727	47,480	45,632	41,094
	6,628,706	5,913,357	5,903,900	5,016,499	5,085,258